全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

魏强斌 W.St.Shocker/著
研发和技术支持：Dina privately-owned investment & speculation fund

外汇交易圣经

FOREX TRADING BIBLE

囊括全球最新外汇交易策略的革命性体系

★ 绝不会告诉你股票式的外汇交易方法
★ 要告诉你的是多年跨国交易的真实经验和手法
★ 不是让你先学会盈利，而是先学会如何亏损
★ 总结了全球技术分析和基本分析的最新进展
★ 囊括交易心理和交易实务



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

外汇是我一生最爱的交易品种，我也因为英镑交易而一夜成名。

乔治．索罗斯　金融炼金大师

宏观对冲基金叱咤风云，其中的顶尖交易好手大多出身外汇市场。

E.C.梅耶　对冲基金管理专家

我密切关注双赤字对美元走势的影响，因此做空美元。

沃伦．巴菲特　世界最伟大投资家

外汇市场是全球第一大金融市场，其日交易量是证券市场的 20 倍。

世界银行年度报告

在未来十年，外汇市场将成为个人交易者的唯一战场，股票市场将留给专业基金去经营。

货币交易员杂志

未来 5 到 10 年，外汇分析师将成为中国内地最有吸引力的金领职业，一个好的外汇交易员年薪将达到千万元。

国内知名人力资源网站

全球最大金融交易网站指定教材
www.macd.cn

建议上架类别：外汇交易
www.E-mp.com.cn
ISBN 978-7-5096-0272-0



定价：49.00元

策划编辑：谭　伟
责任编辑：张　马
封面设计：

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

魏强斌 W.St.Shocker/著

外汇交易圣经

WAIHUI JIAOYI SHENGJING

囊括全球最新外汇交易策略的革命性体系

★ 绝不会告诉你股票式的外汇交易方法
★ 要告诉你的是多年跨国交易的真实经验和手法
★ 不是让你先学会盈利，而是先学会如何亏损
★ 总结了全球技术分析和基本分析的最新进展
★ 囊括交易心理和交易实务



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

图书在版编目（CIP）数据

外汇交易圣经/魏强斌著.—北京：经济管理出版社，2008.7

ISBN 978-7-5096-0272-0

Ⅰ.外… Ⅱ.魏… Ⅲ.外汇市场—基本知识 Ⅳ.F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 083795 号

出版发行：经济管理出版社
北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层
电话：（010）51915602　邮编：100038

印刷：北京银祥印刷厂　经销：新华书店

选题策划：谭　伟　责任编辑：张　马
技术编辑：杨国强　责任校对：超　凡

787mm×1092mm/16　22.25 印张　449 千字
2008 年 7 月第 1 版　2008 年 7 月第 1 次印刷

定价：49.00 元

书号：ISBN 978-7-5096-0272-0/F·263

·版权所有　翻印必究·
凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。联系地址：北京阜外月坛北小街2号
电话：（010）68022974　邮编：100836

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

要想成为一个货币市场专家，首先要成为一个自我控制者。

J. P. 摩根

那些通过学习历史对现实领悟最多的人，恰恰是成就最大的人。

H. S. 登特

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

前　言

美国著名的效率和个人成就专家斯蒂芬·科维曾经说过这样一句话：

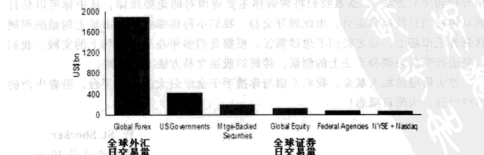
“在静寂的精神世界里，每天都在进行着生命的最大战争。”

著名的混沌交易大师比尔·威廉姆认为，金融交易是开发个人心智和保持身心平衡的最好方法，因为市场可以纠正人类天性中的很多弱点，市场可以让你的缺点变得如此的显而易见。不进入金融市场，你也许永远不知道自己是多么地脆弱、多么地盲从、多么地缺乏自制、多么地疏忽大意。对于一个人而言，最为重要的是知道应该顺应社会和经济发展的趋势，第二重要的则是凡事要考虑最坏的情况，留下防备措施和退路。而这两条人生法则，在金融市场的修炼中，你将很快学会。

一位顺势交易的外汇交易好手曾经告诉我，他在做人做事，乃至对政治的看法上也是顺势而为，不为局部的现象所迷惑。长期居住在中国香港的国际交易大师克罗极为推崇“墨菲定律”和《孙子兵法》。其实，金融交易就是让你在一次完整的进出场中体会一次完整的人生。所以，交易如人生，人生如战场，交易所遵循的原理与人生、与战争都是内在相通的。

外汇市场作为全世界最大的金融交易市场，其展开的空间范围，其涉及的交易主体，其延续的交易时间都是世界第一的。全球外汇交易量和全球股票交易量的比较，如下图所示。

从图中可以看出，外汇的日交易量大约为证券的 20 倍。发达国家的外汇交易额和股票交易额比率一般在这个水平附近。中国作为全球最大的外汇储备持有国，在逐步开放资本市场和人民币升值的大趋势下，势必在未来 10 年内接近这一比率。



全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

同时，中国政府逐步允许银行提高外汇交易的杠杆比率，逐步放开了外汇保证金交易的管制；香港人民币债券和外汇交易中心地位逐步树立；地下炒汇逐渐走向阳光化，国外的外汇交易商逐步与国内银行合作提供个人保证金交易服务；中国成立国家外汇投资公司；政府转向“藏汇于民”的政策，逐步放松外汇管制，开放私人资本项目。

外汇市场在 30 年内从无到有，并成为全球最大的金融交易市场。在中国的内地正在上演这种局面，2001 年国家正式放开个人外汇买卖之后，汇民数量以每年翻一番的速度增加。

在此平台上，你可以与全世界的顶尖好手一同竞技。吉姆·罗杰斯曾经对索罗斯说：“我就喜欢我们两个对抗整个世界的感觉，这确实很酷！”在外汇市场上，无论你身处世界哪个角落，无论你出身何等卑微，无论你的学历是否源自名校，这一切都不重要。外汇市场是全世界唯一公平的竞技场，你要出道世界，挑起万丈风云，外汇交易正是一个最佳的舞台。索罗斯的主要交易对象就是外汇，他是当代的吕不韦，为了全球开放社会而战。外汇交易就是他实践金融炼金术的法场，也是他积累财富以动员全球智力和政治力量的源泉。

正心诚意，格物致知，修身，齐家，治国，平天下。这是中国士大夫精神的最伟大写照。通过外汇交易，我们可以让自己的心魄更加坚忍不拔，让自己的眼界更加宽广，让自己的见识更加深邃，积累财富助于天下人民。

所以，我们真诚地邀请你加入外汇交易者的行列，这是 21 世纪最伟大的竞技场。其交易量 20 倍于全球证券市场，其 30 年的发展速度远快于证券市场 300 年的发展速度。发达国家的个人交易者已经转向外汇市场，因为这里更加透明，更加公平，交易时间更加灵活，交易手段更加便捷。

本书很多内容都是国内同类书籍所没有的，比如交易理念、交易手法、基本分析和技术分析有效的前提、交易时间规律、货币走势的季节性、外汇与股票指数的关系、数据行情的交易方法、收益曲线用于外汇交易、技术分析的重新构造、势位态三要素分析法、真假突破的辨析、金融市场间的差异、螺旋历法、Gartley 理论、英镑择时交易法、交易心理控制等。其实，我们觉得本书最为精彩的部分还是“波幅分析和交易方法”，这里我们将告诉你主要货币对的走势规律，从中你可以估计到具体的当日波幅和走势，由此展开交易。我们不再将那些股票市场上的蜡烛图硬套到外汇市场上，总之我们不想炒剩饭。根据我们多年在外汇市场上的实践，我们需要进行交易思路和手法上的创新，传统的股票交易方法不能照搬。

作为跨国的私人基金，我们希望与你携手于全球最大的对战平台，沿着生命的刀锋滑行，为明日喝彩！

W. St. Shocker

2008 年 4 月 30 日

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

系列丛书的使用说明

系统性外汇交易教程

全面继承式教程《外汇交易进阶》

全面革新式教程《外汇交易圣经》

专题性外汇交易教程

基本面交易教程《外汇交易的内在规律》

机械化交易教程《外汇交易系统的最佳实践》

波浪理论交易教程《外汇交易中的波浪理论与实践》

交易实战教程《胜者无声》

交易流程优化教程《外汇交易的三部曲》

帝娜外汇交易课程

Dina Forex Trading Lessons

不少读者可能已经看过了我们丛书系列中的《外汇交易进阶》一书，那么《外汇交易圣经》又能给读者们带来什么样的重大利益呢?

首先，《外汇交易进阶》是一本在现存外汇交易理论下建构的进阶式书籍，以初学者的实际交易和实践历程为主线，虽然在书后增加了我们自己的一些具体交易策略，但是它仍旧是传统的外汇交易理论模式。而《外汇交易圣经》应该说是我们根据自己的外汇交易实践重新构建、组织和发展的交易理论体系，将原本支离破碎的外汇交易技术形成一个有机的整体。这个体系包括了驱动分析（基本面分析）和行为分析（技术分析），下面又有完整互斥的子类，比如驱动分析下面的经济、地缘、货币三个子类，货币的协同原理和货币与各大股指的互动，这都是国内外汇书籍所没有的，在《外汇交易进阶》中也是没有的。

其次，《外汇交易进阶》主要是针对初学者的，是既有知识的继承，而《外汇交易圣经》则是我们对外汇理论创新和再造的结果。目前世界范围内的外汇交易理论和实践以英国和日本的交易员为最高代表，即便如此，他们也没有超越既有的西方技术分析和蜡烛图分析传统。在本书中我们把基本分析和技术分析统一到交易理念下，将基本分析细化为三个方面，技术分析则分为空间分析和时间分析，空间分析中的要素分析虽然也包括了蜡烛图理论，但是已经将蜡烛图的上百种形态归纳为几种，这也不属于《外汇交易进阶》中介绍的传统蜡烛图形态，而且“势位态”这一空间要素分析体系是在《外汇交易圣经》中首次提出的，并不是简单地将西方

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

技术指标和蜡烛图放在一起。

最后，《外汇交易进阶》中的知识基本上是基础的，虽然也有传统技术分析中的高级策略，比如波浪理论，但是我们认为这也属于“旧大陆”的范畴，像 Gartley 这类新的技术还没有进入到外汇交易书籍的内容中，所以《外汇交易圣经》更是引进了一些新的高级技术分析。

总体而言，两本书的整体定位和区别是这样的：

第一，《外汇交易进阶》是对传统外汇交易理论的全面继承，而《外汇交易圣经》则是对外汇交易理论的全面重构。

第二，《外汇交易进阶》局限于 20 世纪 80 年代以前的技术分析和基本分析，而《外汇交易圣经》则将最近 5 年的基本面统计和新的交易技术引入。

第三，《外汇交易进阶》是学习教程，针对学习者；《外汇交易圣经》是技术手册，针对现有的交易者。

第四，《外汇交易进阶》是按照时间展开的，《外汇交易圣经》是按照空间展开的。

《外汇交易圣经》是一本囊括了全球最新外汇交易技术的宝典，它提出了外汇交易的全新体系，兼顾技术面和基本面，囊括时间和空间走势，总括“势位态”三大要素。它创造了国内外汇交易书籍的多个第一：

◇ 它是国内首本介绍 Gartley 所有形态的书。
◇ 它是国内首本介绍著名股指对外汇定量影响的书。
◇ 它是国内首本给出主要汇率日内波动规律的书。
◇ 它是国内首本给出外汇交易手法和交易心理控制的书。
◇ 它是国内首本给出波浪理论具体可操作蓝图的书。
◇ 它是国内首本给出外汇走势季节周期的书。

总体而言，《外汇交易进阶》是面向初学者的进阶教程，《外汇交易圣经》是面向现有交易者的革新技术手册。而其他外汇相关的系列书则是针对外汇交易的特定领域，比如系统交易、波浪理论交易、统计性技术分析、外汇交易流程和交易案例等。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

目 录

前言/1
系列丛书的使用说明/1

开篇语

一、先立于不败之地，而后求胜/1
二、先为不可胜，以待敌之可胜/2
三、时间是第一重要的因素/2
第一章 基本理念/4
一、外汇交易是一种概率游戏/4
二、防守是外汇交易的最重要前提/5
三、墨菲法则与汇市/7
1. “墨菲定律”的含义/7
2. 墨菲法则在汇市中的应用/8
3. 墨菲法则的另类表述/9
四、提高盈利的三方面/9
1. 提高准确度/9
2. 提高盈亏幅度比/11
3. 关于是否加码的抉择/12
五、防守的方式/13
1. 安全空间/13
2. 严格止损/14
六、进攻的方式/19
1. 概率分析/19
2. 复合式头寸/20
3. 风险报酬比/20
第二章 基本分析/21
一、基本分析的概况/21
1. 基本分析的对象：驱动市场的因素/21

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

2. 基本分析的两大前提/22
3. 基本体系/24
4. 代表人物/25
二、基本分析的结构/34
三、基本分析之货币分析/34
1. 货币分类/35
2. 货币特征/38
3. 主要外汇对协同原理/44
4. 三大外汇市场与时间规律/48
5. 美元指数与美元走势分析/49
6. 外汇市场和股票市场的相互关系/54
四、基本分析之经济分析/67
1. 经济数据/68
2. 经济理论/85
3. 经济事件/101
五、基本分析之地缘分析/105
1. 黄金/105
2. 石油/108
3. 政治/117
六、基本分析高级技巧/118
1. 收益曲线预测/120
2. 摩天大楼预测/121
3. 影响外汇走势的“铁五角”/122
第三章　技术分析/135
一、技术分析的概况/135
1. 技术分析的对象：人的集体行为/135
2. 技术分析的两大前提/136
3. 技术体系/136
4. 代表人物/137
二、技术分析的结构/141
三、技术分析之空间要素分析/143
1. 位［动量分析］/144
2. 态［线态和形态］/158
3. 势［均线和趋势线］/186
4. 势位态的综合运用/198

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

四、技术分析之空间结构分析/198
1. Gartley 理论/200
2. 波浪理论/205
3. 各个波段之间存在黄金比率/213
五、技术分析之时间分析/213
1. 螺旋历法/213
2. 江恩六边形/216
3. 二十四个节气与汇率波动的关系/221
4. 公历月份中的季节周期/222
六、技术分析高级技巧/227
1. 顺势而为的两个客观标准/227
2. K 线精髓/228
3. 进场位置重于行情分析/230
4. 布林线的深入运用：马鞍式交易/231
5. 真假突破/237
6. 金融市场的差异和交易策略的差异/241
7. 波幅分析和交易方法/242
第四章 交易手法和策略/267
一、区间行情的交易手法：边缘介入法/267
二、趋势行情的交易手法：反身介入法/269
三、金字塔顺势加码法/269
四、数据行情的交易手法/272
五、区间优化交易法/276
六、英镑择时交易法/279
第五章 交易心理和实务/282
一、交易心理和控制/282
1. 网上交易（交易频率）与绩效/282
2. 性别与交易绩效/283
3. 团队交易与个体交易/284
4. 恐惧和贪婪的不可证伪/284
5. 交易中最薄弱的两个心理环节/285
6. 克服心理弱点的方法/286
二、交易绩效衡量标准/286
1. 进攻能力的衡量（风险报酬率）/287
2. 防守能力的衡量（最大单笔亏损额）/287

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

3. 关于胜率的评判作用/288
三、实际交易/289
1. 交易日志/289
2. 帝娜交易专用外汇表格/293

结篇语

一、一致性原理/296
二、紧握你的枪，保护自己，然后攻击/297
附录
1. 对冲基金的含义和分类/299
2. 美联储历任主席/301
3. 美联储机构组成及联储成员分布/302
4. 英联邦的成员国/303
5. 外汇交易术语/304
6. 主要货币代码/312
7. 全球外汇交易商（经纪商）/318
8. 前一百名外汇网站排行榜/332
9. MT4 精选服务器地址/332
10. 蜡烛图模式词典/333

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

开篇语
KEY TO FOREX TRADING

我凡事先做好最坏的打算，其余的就交给上帝了。

拿破仑

一、先立于不败之地，而后求胜

新手在外汇交易中，往往急切地想要争取翻番的利润，仿佛掌握各种分析手段后就能战胜其他交易者。其实，金融交易是一项最具挑战性的工作。混沌交易大师比尔·威廉姆这样描述交易工作："沿着生命的刀锋滑行。"华尔街聚集了来自美国乃至全世界最具智慧的天才级人物，他们大多来自像斯坦福大学、麻省理工学院这样的世界级名校，论智力水平肯定在大多数人之上，而且先进的大型电脑系统和专门的研发机构使他们拥有众多普通投资者不可比拟的优势。但是，市场给出的结果似乎证明这种优势并不绝对，也就是说他们在市场中的盈利水平并没有显著提高。其原因就是他们依靠种种优势和便利不断地进攻，而胜利却总属于坚持以防守为主的一方。外汇交易是一种概率的游戏，就像国际象棋、军事斗争、功夫格斗一样，没有 100% 的胜率，任何一种做法都可能导致失败的结局，即使取胜的可能性极大的时候也是如此。所以，我们要保护好自己，为自己留好退路，在亏损后仍然能够在市场中继续战斗。

在金融市场中，亏损是很正常的，也是必然的。亏损的次数不是最重要的事情，也就是说胜率不是最重要的。许多中长线和波段交易者的胜率可能还不到 50%，但他们却能以稳定的速度持续地积累利润，原因就在于他们拥有很好的防御措施，也就是在进场的同时就为自己的失误定下了可以承受的代价。拥有了这样的防御措施，虽然依旧会遭受亏损但总能继续保持着实力参与市场竞争。所以，这里的不败不是不亏损，而是能限制亏损。

止损，在英文里叫"stop loss"，意味着我们要制止继续的亏损，让亏损不超出一个客观上和主观上可以接受的限度。这个客观和主观同时限定的止损范围在后面的课程中要具体提到，但大家先要有这个意识。此外，还有一句经常被引用的话：

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

"Cut losses short, let profits run。"这里的砍掉亏损其实本意是限制亏损，保证有生力量，使我们在金融圣战中可以继续战斗，不可以绝对化理解为不允许亏损的发生或是任意地止损。在外汇交易中，正确的做法是根据客观原则做出主观的止损，然后严格执行这个止损。

二、先为不可胜，以待敌之可胜

在亏损中保持有生力量，我们已经做到了《孙子兵法》中讲的"先为不可胜"，但这样的结果仅仅是生存。生存只是一种前提，讲得现实具体一些就是要获取能自由享受的利润。那么取胜的关键是什么呢？也许你想到追求，或者是争取，又或者是打败，但这些想法都是错误的。当代科学在两个领域里无能为力：一个是混沌，一个是人心。而金融市场恰恰是由它们构成的。这样的一个系统是群体行为演化出来的，所以在非极端情况下（极端情况指大户和庄家操纵的市场）我们不可能去制造胜利的机会，只能等待市场给出一个潜在风险能够很好控制、潜在利润非常丰厚的机会，然后我们出击。如同猎豹一般，平时潜伏，等待时机，发现老弱病残的目标就迅猛出击，以求一击必中。所以"胜可知，不可为"，胜利的机会是可以预先掌握了解的，但却是不能凭主观制造的。

三、时间是第一重要的因素

重视时间的交易大师莫过于江恩（W. D. Gann）。江恩认为时间和价格是市场的两维因素，两者之间存在相关性，而这种相关性基于几何原理。技术分析界中，华人研究江恩之大成者无外乎香港的黄陌中先生，他将江恩理论与中国传统历法相结合的开创性举措具有极其重要的意义。提到时间对价格的意义，我们不能不提到嘉路兰螺旋历法，这个历法弥补了爱略特波浪理论在时间比率方面的欠缺，将黄金比率和菲波纳奇数列乃至鲁卡斯数列引入了时间研究的领域。

对市场运行的时间节律的研究主要包括以下几个方面：第一，基于江恩市场几何学的关键点；第二，基于中国和犹太传统历法的关键日期，比如二十四节气；第三，基于月相，例如满月；第四，基于嘉路兰螺旋历法；第五，市场内在循环周期；第六，基于生活作息节奏以及节假日、数据公布时间表。

对于第一到第五的各项研究，只能作为提醒交易机会的辅助工具，不能单独使用，因为光靠时间上的确认无法找到合适的进场点，而且也很难知晓市场的具体运动方向，因为我们不能知道目前的位置是顶部还是底部，所以我们只能将这些分析得出的结论作为提醒交易机会、确认交易机会的过滤器。单单凭时间上的关键节点就进场交易非常的玄学化和不切实际。第五个方面的市场内在循环周期，其主要作

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

用之一在于提供一个市场周期，为其他分析工具的参数设定提供基准，例如移动平均线的参数设定。但要注意的是，这种市场的内在周期不是一成不变的，市场会不时变换其内在的周期。

我们的兴趣集中在非玄学的第六方面，也就是生活作息节奏、数据发布以及节假日对市场波动的影响。由于市场上交易主体的最小单位是人，而人肯定要睡觉、要吃饭、要休息，而且不同国度和民族的节日生活习惯也强烈地制约着交易主体的交易活动。另外，数据的发布也会对市场产生程度不等的影响，比如非农就业率公布时，外汇市场经常出现百点以上的剧烈行情波动。由于数据的公布，特别是美国数据的公布是按照日程表来的，所以这些行情的剧烈波动都是在这些关键的时间点上，这也导致了一个可以预先估计的时间节律。

第一到第五方面的内容和分析技巧我们会在技术分析部分详细讲解，而第六部分的内容我们主要在基本分析部分详细讲解，而这是最实用和最实际的关于时间节律的分析工具。

外汇时间交易表

地区	城市	开市时间	收市时间
大洋洲	悉尼	7：00	15：00
亚洲	东京	8：00	16：00
	香港	9：00	17：00
	新加坡	9：00	17：00
	巴林	14：00	22：00
欧洲	法兰克福	16：00	0：00
	苏黎世	16：00	0：00
	巴黎	17：00	1：00
	伦敦	18：00	2：00
北美洲	纽约	20：00	4：00
	洛杉矶	21：00	5：00

注：表中的时间为北京时间。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

第一章　基本理念

THE PRICIPLES AND LAWS OF FOREX TRADING

保护性止损就像是红灯，你可以冲过去，但这么做并不英明！去镇上的时候，如果你想闯过所有的红灯，那么就可能无法快速或者安全地到达目的地。

理查德·哈丁

一、外汇交易是一种概率游戏

伟大的交易奇才理查德·丹尼斯在训练“忍者龟”时，其招募的对象主要是职业赌徒和桥牌高手。所谓的职业赌徒是指能够以赌博为生的人，而不是指仅仅沉迷于赌博而不能自拔的人。不管是职业赌徒，还是桥牌高手，其共同特点在于他们能够熟练地根据概率管理风险和收益，任何步骤都基于对潜在风险和收益的概率估算。

交易中最大的错误在于认为存在能够100%地把握行情的可能，认为绝对性的因果关系是存在的，由于混沌系统的存在，由于分形的市场根本特征，所以这种完全的因果关系并不是简单地存在。每一种方式和交易的技巧都存在不完善性，这是由人的有限理性和认知偏差导致的。正是由于这种缺陷的不可避免，才存在交易技巧的永无止境地提高的可能性。

外汇交易是一种金融投资，涉及金钱问题。钱是安身立命的根本，引用孙子的一句话：“生死之地，存亡之道。”其实交易如此形容也不为过。正因为关系存亡之道，所以每次交易都要如履薄冰，要像作战一般做到“知己知彼，知天知地”，对各种优劣条件做出充分估计，考虑到各种影响因素，然后制订交易计划。

由于外汇交易中涉及的情况都是非确定的，所以概率和统计的思想在交易中占据着核心，在思维的习惯上我们必须坚持以概率思维进行交易，以统计思维进行评估。桥牌和国际象棋，以及赌博都是这样。有些人认为赌博不存在科学，这其实是一种误解，所有的赌博形式都涉及数学问题。

那么如何培养概率和统计思维呢？首先在交易系统的设计中要利用历史数据对系

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

统进行检验得出各种统计特征，比如最大单笔亏损，以及胜率等。只有凭借大量的统计数据得出的检验结论才能形成优良的交易系统，接着利用新的行情数据对已经初步建立的交易系统进行外推检验，并根据统计结果对系统进行针对性的检验，然后在正式交易中利用交易日志对系统进行定期的修正和改进。另外，在非自动化交易和多系统综合研判中涉及一个概率分析，也就是说当诸多矛盾因素合成时，必须在赋予不同因素的不同权重的基础上进行交易决定，而这涉及概率、潜在风险和报酬分析。

交易方法和系统的改进过程中会出现一种极其错误的观念，称为“过度优化”，或者“优化陷阱”。由于交易系统的胜率存在改进的余地，导致我们存在朝着100%胜率迈进的冲动，这种冲动有两个误区：第一，胜率不是持续成功交易的决定性因素，很多成功的交易员胜率不足50%，但仍然能以可观的速度积累利润，相反很多胜率很高的交易者却因为一两笔交易前功尽弃，关键的原因在于，每笔赚的要多，每笔亏的要少，也就是单笔最大亏损要小，平均盈利比平均亏损要大。追求胜率是一个新手的主要冲动，其实在交易中有很多试探性的举动，这些举动必然很多都是亏损的，但盈利的那单必定能在弥补了所有的亏损后还能带来丰厚的盈利，就像期货交易中的突破一样，虽然假突破占了多数，但我们很难区分突破的真假，所以即使是假突破，在事前我们不知道的情况下，多半还是要进去，因为毕竟相比损失而言，潜在的利润是丰厚的。第二，追求胜率会导致模型的过度优化，也就是增加了太多限制条件来力图囊括所有的数据。我们在宣传中经常看到胜率在90%以上的交易软件，其实这明显是过度优化的伎俩，其中的流程是这样的：首先根据数据建立交易系统，然后将交易系统不能阐释的数据找出来，然后在交易系统中加入新的规则使这些数据能够得到说明，随着这个过程的持续，几乎所有的数据都得以在交易系统中得到阐释，而每段行情都可以抓住，这个系统在这段数据上表现完美，但如果运用在其他数据段上要么发不出信号，要么错误信号太多。这就是过度优化。一般来说，胜率超过90%的就存在过度优化的伎俩。

二、防守是外汇交易的最重要前提

正如在开篇语中引用的两句孙武的名言，再怎么强调防守的首要位置都不为过。在国际象棋中，乃至一切对抗性竞技中，防守是保存自己实力的唯一办法，以便有机会打败对手。所以国际象棋中的开局阶段，中国武术的试手阶段都是为了先建立利于自己的安全态势，然后才是伺机进攻，光想着进攻的人永远只有失败。假如你下过任何一种棋，你都应该体验过这个道理。由于外汇交易是一种涉及概率分布的游戏，任何不利的情况都存在发生的可能性，也就是市场在两个方向上都有运动的可能，只是这种情况的发生概率存在差别而已。外汇交易的这种概率性特征和实际风险的不确定性，使我们在交易的时候不能忽视最坏的情况发生。即使最坏情

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

况发生的概率非常小，如果真的发生也是担当不起的，没有了存在，任何美好的东西都无法期待。

投资大师克罗士十分推崇《孙子兵法》，除此之外，他还在其著作中提到了墨菲定律。"墨菲定律"的大概意思就是："最坏的事情总是最可能发生。"在政治倾轧中，在军事斗争中，我们必须做最坏的打算，以便提前做好准备。因为最坏的后果是无法承担的，也就是一旦遭遇最坏的后果，那么对于后来再好的情况我们也无机会享受了。在概率论中，小概率事件可以看成是系统的噪音，可以忽略不计。然而，在外汇交易中，这样的认识是致命的。在外汇交易中，我们对大概率的方向是顺着操作，但同时要保留完全措施来应对小概率的相反方向。很多人总是能以很高的胜率获得快速的增长本金，但往往在小概率的反方向行情上功败垂成。我亲眼目睹了很多这样的外汇操作手，但他们并没有反思，而只归咎于运气或者行情判断能力不够，这样又走入了前面提到过的"过度优化陷阱"。其实他们分析行情的概率分解能力在我看来已经相当不错了，他们唯一缺乏的是预防最坏的情况发生的防守意识。

其实学习防守技术的效率要比学习进攻技术的高，因为防守相对于进攻更加简捷和具有一致性。进攻涉及行情方向的估计，看起来市场就是两个方向可以导致账户金额的变化，要么上，要么下，各占 50%，中间盘整对账户没有实质影响（可能有时间上的亏损，短期内可以忽略不计），但方向的分析手段是最多的，所以在短期内要有很大提高是很难的。向上为阳，向下为阴，然后阴阳的组合有四种，四种组合又可能演化。看似简单的行情分析在实际操作中会遇到曲曲折折的百变行情，这时就不是当初认为的简单的 50% 问题了。在进攻中什么江恩理论，爱略特波浪理论，Gartley 图形分析，传统西方图形分析，蜡烛图分析，OX 图分析等等，没有哪种理论能很快掌握。但防守主要涉及的是关键位置，也就是天然位置，阻力位置和支撑位置，关键位置的掌握比行情分析要系统些，简单些，体系比较单一。主要的天然位置集中于前期高点、低点，黄金分割位置，前期成交密集区。外汇的阻力和支撑位置绝大多数就是这几类，找到天然位置了，我们再结合资金管理就能很好地建立起防御阵地了。找天然位置和判断行情方向，前者学起来要比后者快，掌握起来也比后者快，并且比较客观，标准比较统一，从学习收益曲线来看，防守技巧的学习比进攻技巧的学习收效更大更快。而且，对于新手来说迅速提高进攻技巧的可能性极小，客观来说方向判断需要更加漫长的磨炼才行，但对于一个新手来说如果没有充足的资金要走完这个磨炼期是很难的。如果我们在这个交学费的阶段中能够控制交学费的频率和数量，那么我们在这个上下 50% 的市场中可以生存得更久，从而得到的锻炼时间就更充分。所以，在初学外汇交易时对防守技术的迅速掌握将为进攻的学习提供充裕的时间。另外，防守在度过学习阶段后的收获阶段也同样重要，因为防守是我们有能力采取进攻并有机会享受胜利的果实。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

不管进攻还是防守，最重要的是要有纪律来保证两者得到实施。在防守中更是如此，因为防守涉及市场中的生存，一旦疏忽防守态势，那么后果是无法承担的，而防守是容易在知识上掌握，在执行中容易不一致和违背常识。所以，军人般的纪律意识要得到遵循。

进攻是最好的防守，是被误解的一句话。这句话不是在强调进攻比防守重要，而只是说进攻包括于防守之中，防守是母亲，是总概念，进攻是一种积极的防守策略中的一个重要部分。

三、墨菲法则与汇市

在前言里我们已经提到了墨菲定律，那么什么是墨菲定律呢？“墨菲法则”、“派金森定理”和“彼德原理”并称为20世纪西方文化中最杰出的三大发现。

如果你把一片干面包掉在地毯上，这片面包的两面均可能着地。但假定你把一片一面涂有一层果酱的面包掉在地毯上，常常是带有果酱的一面落在地毯上。换一种说法：如果某件事有可能变坏的话，这种可能就会成为现实。这就是墨菲法则。它的适用范围非常广泛，它揭示了一种独特的社会及自然现象。它的极端表述是：如果坏事有可能发生，不管这种可能性有多小，它总会发生，并造成最大可能的破坏。

1. “墨菲定律”的含义

首先我们来看看“墨菲定律”的含义。1949年，一位名叫墨菲的空军上尉工程师，认为他的某位同事是个倒霉蛋，不经意间开了句玩笑：“如果一件事情有可能被弄糟，让他去做就一定会弄糟。”

这句话迅速流传，并扩散到世界各地。在流传扩散的过程中，这句笑话逐渐失去它原有的局限性，演变成各种各样的形式，其中一个最通行的形式是：“如果坏事情有可能发生，不管这种可能性多么小，它总会发生，并引起最大可能的损失。”这就是著名的“墨菲定律”。

“墨菲定律”告诉我们，人类虽然越来越聪明，但容易犯错误是人类与生俱来的弱点，不论科技有多进步，有些不幸的事故总会发生。而且我们解决问题的手段越高明，面临的麻烦就越严重。错误是这个世界的一部分，与错误共生是人类不得不接受的命运。但错误并不总是坏事，从错误中汲取经验教训，再一步步走向成功的例子也比比皆是。因此，错误往往是成功的垫脚石，错误是我们的影子。

“墨菲定律”诞生于20世纪中叶的美国并非偶然。这正是一个经济飞速发展，科技不断进步，人类真正成为世界主宰的时代。在这个时代，处处弥漫着乐观主义的精神：人类取得了对自然、疾病以及其他限制的胜利，并将不断扩大优势；人类不但飞上了天空，而且开始飞向太空；人类有能力修筑巨型水坝、核电站和空间

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

站；人类能够随心所欲地改造世界的面貌。这一切似乎昭示着一切问题都是可以解决的——无论遇到怎样的困难和挑战，人们总能找到一种办法或模式战而胜之。

正是这种盲目的乐观主义，使人类得意忘形。对于亘古长存的茫茫宇宙来说，人类的智慧只能是幼稚和肤浅的。世界无比庞大复杂，人类虽很聪明，并且正变得越来越聪明，但永远也不能完全了解世间的万事万物。人类还有个难以避免的弱点，就是容易犯错误，永远不犯错误的人是不存在的。正是因为这两个原因，世界上大大小小的不幸事故、灾难才得以发生。

近半个世纪以来，“墨菲定律”这个幽灵搅得满世界人心神不宁，它提醒我们：我们解决问题的手段越高明，我们将要面临的麻烦就越严重，事故照旧还会发生，永远会发生。

“墨菲定律”忠告人们：面对人类自身的缺陷，我们最好想得更周到、全面一些，采取多种保险措施，尽量防止偶然发生的人为失误。

归根结底，“错误”与我们一样，都是这个世界的一部分，狂妄自大只会使我们自讨苦吃，我们必须学会如何接受错误，并不断从中学习。

2. 墨菲法则在汇市中的应用

◇ 你若想提前知道哪些交易有可能遭受损失，墨菲法则可以告诉你：

➢ 那些不曾建立保护性止损委托的交易；

➢ 由于不谨慎而持有过多的头寸。

◇ 你怕跌，它偏偏跌给你看；你盼涨，它偏不涨；你忍不住卖了，它也开始涨了；你看好三种货币，买进其中的一种，结果除了你手中的那种外，其他两种涨得都很好。

◇ 问：我看好几种货币，买进其中的一种，结果除了手中的那种外，其他都涨得很好，怎么处理？我们的经验是：同时看好的几种货币中，买那种最没把握的。或这几种货币在你心目中排名最后的那个，可能效果最好。汇市交易中期望最高的可能，也最容易让人失望。

◇ 你找到丢失东西的地方是你寻找的最后一个地方。假如一周五个交易日，前三天涨、涨、涨，你没注意；后两天就，跌、跌、跌。

◇ 每天都有好、坏结果的发生，二者的可能性同时存在。好的结果，没人注意。一旦出现坏的结果，只不过因结果太强烈，给人印象太深刻，就造成了一种必然的结论。在流动的市场中，坏的地方就是你下结论的地方，也就是所谓墨菲法则起作用的地方。

◇ 墨菲法则重视的是可能性，主要是针对那些小概率事件，强调事物的变化及不确定性，拓展我们的思维或观察的视野，防患于未然。同时它又告诉我们不要

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

人云亦云，要看人所未见，想人所未想，而那些地方可能会出现赚钱的机遇。出其不意也同此理，这正是某些交易高手的法宝。

◇ 有效管理注意力，正是墨菲法则的一个方面。我们关注什么，是有选择的，世界呈现在我们面前的信息是非常丰富的，但通常我们都受到自己内心需求与认识和接受能力的制约从而做出有限的选择，这些选择通常都是线性的片面的，主客不协调的。所以有时事情发生后，我们注意并开始后悔。因此，强调墨菲法则的目的主要是打破我们内心认识世界的自我屏障，尽可能让注意力发散、流动，观察到全局的变化。它像一个风险市场的守护神，让你备好逃路，然后坐享收获的喜悦；又像黑暗之中的探照灯，照亮你心灵的死角，让你发现常人遗忘的机会。墨菲法则让我们的注意力发散、流动，观察到全局的变化。

墨菲法则指出了人类的困境，人性的弱点或所遇的悖论，它的指向往往是物极必反后的方向或出常人意料之外的方向。因此，墨菲法则值得玩味。它在冥冥之中提醒我们，面对任何事情，应该考虑得更周到、更全面，要采取一定的保险措施，防止偶然失误给我们带来的灾难和损失。

3. 墨菲法则的另类表述

- 如果第一次便成功，显然你已经做错某事。
- 如果某事不值得去做，则不值得把它做好。
- 绝不记住忘掉的事。
- 当一切都朝一个方向进行时，最好朝反方向深深地看一眼。
- 今天是你前半生的末日。
- 寻求单纯，然后不信。
- 寂寞是你赶不走的东西。
- 自动消失的问题会自动回来。

四、提高盈利的三方面

在西方的文化思维中，对事物进行分析可以求得本质，对成功因素进行分解可以找到方法。外汇交易盈利的因素有哪些呢？我们尝试对其进行分解。下面就是我们得到的盈利初步结果。

1. 提高准确度

“交易获胜率”的提高可以增加我们盈利的效率。60%的准确度（即100次交

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

易，60 次方向判断正确，40 次错误）和 70% 的准确度（即 100 次交易，70 次方向判断正确，30 次错误），虽然只相差 10%，但带来的结果却是截然不同的。详见表 1－1、表 1－2、表 1－3：

表 1－1　不同准确度比较表

准确度	资金	仓位	交易手数	交易次数	资金结果	盈利
60%	10 万元	20%	2 手	10 次	12 万元	+2 万元
70%	10 万元	20%	2 手	10 次	14 万元	+4 万元

参数：①初始资金：10 万元；
②仓位比例：25% 以下；
③每手保证金：10000 元/手；
④平均每次盈亏幅度：±5000 元/手。

随着交易次数增加，时间推移，结果的差别将更加显著：

表 1－2　60% 准确度 50 次交易一览表

阶段	初始资金	仓位比例	交易手数	交易次数	盈利计算	资金结果
一	10 万元	20%	2 手	10 次	(6 次盈利－4 次亏损)×2 手×0.5 万元	12 万元
二	12 万元	20%	2 手	10 次	(6 次盈利－4 次亏损)×2 手×0.5 万元	14 万元
三	14 万元	20%	2 手	10 次	(6 次盈利－4 次亏损)×2手×0.5 万元	16 万元
四	16 万元	20%	3 手	10 次	(6 次盈利－4 次亏损)×3手×0.5 万元	19 万元
五	19 万元	20%	3 手	10 次	(6 次盈利－4 次亏损)×3手×0.5 万元	22 万元

表 1－3　70% 准确度 50 次交易一览表

阶段	初始资金	仓位比例	交易手数	交易次数	盈利计算	资金结果
一	10 万元	20%	2 手	10 次	(7 次盈利－3 次亏损)×2 手×0.5 万元	14 万元
二	14 万元	20%	2 手	10 次	(7 次盈利－3 次亏损)×2 手×0.5 万元	18 万元
三	18 万元	20%	3 手	10 次	(7 次盈利－3 次亏损)×3 手×0.5 万元	24 万元

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

续表

阶段	初始资金	仓位比例	交易手数	交易次数	盈利计算	资金结果
四	24 万元	20%	4 手	10 次	(7 次盈利 - 3 次亏损) × 4 手 ×0.5 万元	32 万元
五	32 万元	20%	6 手	10 次	(7 次盈利 - 3 次亏损) × 6 手 ×0.5 万元	44 万元

因此，“提高准确度”将能大大提高我们外汇交易的盈利能力。要善于总结、积累经验，逐渐掌握各个货币对的走势规律，从现实中找依据，结合货币的特性找到适合有效的分析方法，不要局限于现有的某种理论。这样，就能相应地将准确度提高到较高水平。

不过，从实际观察中发现，对“准确度”影响最大的往往还不是分析方法，人们总是等不到完全具备信号的“最佳时机”，过早地参与一些符合部分信号要求、勉强的机会，此类机会的准确度相对较低，出现次数反倒较多，如此必然大大冲抵整体的准确度，亏多盈少在所难免。所以，“提高准确度”要善于总结，不断磨炼完善分析技艺，更重要的是要学会放弃、忍耐和等待，杜绝模棱两可的“机会”，忍得了寂寞，才能集中精神做好完全符合信号要求的交易，提高综合准确度。

2. 提高盈亏幅度比

平均盈利幅度要大于平均亏损幅度。同样 60% 的准确度，如果平均盈利幅度是亏损的 2 倍，最终结果将得到极大优化。详见表 1－4、表 1－5 的对照：

表 1－4 平均盈亏幅度 1:1

阶段	资金	仓位比例	交易手数	交易次数	盈利计算	资金结果
一	10 万元	20%	2 手	10 次	(6 次盈利 - 4 次亏损) × 2 手 ×0.5 万元	12 万元
二	12 万元	20%	2 手	10 次	(6 次盈利 - 4 次亏损) × 2 手 ×0.5 万元	14 万元
三	14 万元	20%	2 手	10 次	(6 次盈利 - 4 次亏损) × 2 手 ×0.5 万元	16 万元
四	16 万元	20%	3 手	10 次	(6 次盈利 - 4 次亏损) × 3 手 ×0.5 万元	19 万元
五	19 万元	20%	3 手	10 次	(6 次盈利 - 4 次亏损) × 3 手 ×0.5 万元	22 万元

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

表 1－5　平均盈亏幅度 2:1

阶段	资金	仓位比例	交易手数	交易次数	盈利计算	资金结果
一	10 万元	20%	2 手	10 次	(6 次盈利 ×2 ×1) －(4 次亏损 ×2 ×0.5)	18 万元
二	18 万元	20%	3 手	10 次	(6 次盈利 ×3 ×1) －(4 次亏损 ×3 ×0.5)	30 万元
三	30 万元	20%	6 手	10 次	(6 次盈利 ×6 ×1) －(4 次亏损 ×6 ×0.5)	54 万元
四	54 万元	20%	10 手	10 次	(6 次盈利 ×10 ×1) －(4 次亏损 ×10 ×0.5)	94 万元
五	94 万元	20%	18 手	10 次	(6 次盈利 ×18 ×1) －(4 次亏损 ×18 ×0.5)	166 万元

实际外汇交易中有两种相关的典型现象：第一种是“截短盈利”。无论有多么好的愿望和理想，实战中总是赚点就跑。造成这样结果的原因主要是“随意性交易”，交易前并未完全分析好，理由不充分，信心不足，只要一有盈利就无法抵御落袋为安的强烈冲动。而每次交易所面对的潜在风险，并不因为“赚点就跑”而改变。一次亏损可以抵消几次的微薄进账。如此交易方式，平均盈利幅度小于平均亏损幅度，即使是盈利次数多于亏损，整体上仍然是亏损。

第二种是“将亏损幅度理想化变小”。对于可能产生不利状况下的亏损幅度估计不足。要真正做到提高盈亏幅度比，首先要对实行的交易行为（无论隔日长线还是当日交易）所可能发生的反向亏损，作一个现实客观的全面评估，在这样一个评估数据基础上，参与客观的潜在盈利幅度高于该数值的行情，才能真正做到整体资金盈利状况的提高优化。

3. 关于是否加码的抉择

在判断正确的外汇交易中，相对判断错误交易，投入更大的仓位。同样的行情走势，获取的利润更加可观，但这实际上是一个思维误区。

（1）尽管每次交易都是建立在仔细分析、严格筛选、充分理由的基础之上，仍然会出现一部分胸有成竹，但失败的行情走势，而在结果出来之前不可能事先知晓，否则就不会去做。因此，有可能结果是判断错误的交易反被我们加重了仓位。

（2）既然要避免“仓位过重”导致单次风险过大，在行情介入之初，势必将仓位控制在一定比例以内。那么，当行情按判断方向发展到一定幅度以后，增加仓位，也就是传统所谓“加码”，将会导致面临的风险瞬间提高。原因在于，行情当前走势的顺利，对未来走势的确定预示性，并不比建仓之初要高。而通过“加码”，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

当前持仓却超过初期仓位，步入“仓位过重”的状况。行情继续发展当然万事大吉，但一旦就此反转，所遭受的损失往往大大超过如不“加码”造成的损失，同时回旋余地，抵御震仓、调整的能力都将大幅度降低，反作用于交易，致使出错的概率增加。

（3）如果“加码”后行情失败，将在资金和心态上发生极大的变化。致使该种交易行为很难连续实施，有时加码，有时不加码，导致多次交易后的综合结果难以预料。

虽然“获利加码”比“没获利重仓”要好很多，但其瞬间仓位加重，而非随着资金成倍增长仓位随之合理增加，仍然无法改变“冒大风险博利”的本质特征。所以，还是舍弃为好。

最后用一个数学公式来概括盈利各要素之间的关系：

盈利＝资金×（准确度×平均盈亏幅度比×盈亏战役仓位比）

对于外汇交易我们建议，在“及时止损”和杜绝“仓位过重”的前提下，运用一定比例安全的仓位，舍弃“盈亏战役仓位区别”已保证结果得以清晰简单地预见，提高分析能力，学会等待、放弃和忍耐以提高准确度，寻找客观的盈利预期幅度大于亏损幅度的行情交易。

在外汇交易中持之以恒，保持下去，资金一定会从容、良性、健康地增长壮大。

五、防守的方式

1. 安全空间

严峻的现实统计表明，90%的交易者会在一年之内被市场清洗出局。因为他们缺乏防守意识，他们的主要精力集中于“将利润翻倍”。心存幻想是人类的天性，但金融市场不太喜欢这个天性，墨菲定律是金融游戏的最大定律。记住，是最重要而且是唯一重要的事情：只有你学会防守，市场就会在1/2的概率游戏中让你尝到甜头。下面两句话要理解清楚：没有相当把握，坚决不操作；在追逐利润前先留好退路。防守的理念已经阐述得差不多了，那么怎么具体执行呢？毕竟理念只是改变了最根本的东西，在这个基础上我们必须采取可操作性的步骤去落实防守的理念。防守的方式包括安全空间和严格止损。前者来源于长线的价值投资，但经过扩展其内涵后可以在广义的市场交易中使用，当然在短线和波段操作中也有重要的应用价值。而严格止损则为大多数交易新手所熟悉，毕竟听得不少，然而具体怎么个严格止损法则是很有科学性的东西，不像一句“严格止损很重要”那么抽象和不可证伪。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

安全空间是沃伦·巴菲特的核心理念之一。巴菲特是世界首富，也被大家认为未来极有可能成为有史以来的第一个千亿富豪。相当有趣的是他是比尔·盖茨的桥牌搭档。其基金年复合增长率在20%～30%。在写作本书前的一段时间有报道说，他已经捐献了85%的私人财产到盖茨的慈善基金，这个基金由于捐款巨大，被誉为“首善基金”，当然这是题外话了。而安全空间则是说：买时在更为便宜时买，卖时在更为贵时卖。这样就为看错时留有充分缓冲的余地，避免更大的损失。具体来说，在外汇交易中是这样运用这一理念的：在你打算卖出的时候，等待汇价上涨反弹的时候再卖出。同样，当你决定买入某一货币的时候你要在其下跌调整时买入。可能从字面上看，这些话显得有些前后矛盾，但是这种做法是帮助你避免在“追涨杀跌”的过程中套住赔钱。根据统计，多数人都在追涨杀跌的过程中赔钱，这是由于他们的进场点位选择不好，导致这些人经受不起合理的震荡。

谈完了安全空间概念，那么我们也应该知道最初被老巴使用的安全空间是怎么一回事。巴菲特的主要投资理念是基于市场对公司实际价值的认知偏差，也就是在市场明显低估公司长期价值时买入股票。由于是明显低估，所以此时买进不光是捡了便宜货，而且在错误的时候也能够承担相对低的风险。当然便宜无好货的情况曾经一度困扰他的投资，后来他除了注重公司财务外开始注重公司的一些无形资产，包括管理层特质和市场性垄断等等，这样保证了公司本身问题不大，增加了购入物美价廉的“商品”的概率。

2. 严格止损

我们已经介绍完了“安全空间”这种防守的具体操作手法。现在我们接着谈提到最多，却提得最抽象、最肤浅的“止损”问题。止损在英语表达中称为“stop loss”，所以我们又叫它为停损。由于外汇交易是一个概率的游戏，所以我们的每次行情判断都存在出现错误的可能，由于我们的判断是基于某一个前提的，那么市场运动在没有否定这一前提时，我们的判断可以被认为在很大程度上是正确的，我们可以继续持有头寸，同时我们也要考虑市场运动否定我们判断的前提时，我们怎么样及时并且以最小的损失退出交易，这就是止损或者说停损。什么是前提？就是市场没有运行突破某个区域或者某个价格时，我们就认为它会沿着我们盈利的方向前进。前提的具体表现就是阻力支撑线，也就是R/S。比如我们假设市场是上涨的，前提是市场不太可能跌破某一支撑；又比如我们假设市场是下跌的，前提是市场不太可能涨破某一阻力。当然阻力和支撑有水平的，也有倾斜的。倾斜的这些线和区域我们通常称为趋势线和通道，或者是形态的边界，比如三角形的边界。

严格止损包括两个步骤：

(1) 合理设立止损。合理地设置止损保证自己在交易错误后及时地，以最小损失退出交易，并且最大可能地减少错误地结束交易，也就是被市场的噪音清洗出

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

局，失去了很好的盈利头寸。合理设置止损包括两个方面：一是找到天然位置，这固定了最小止损值，具体而言：做多时止损设立在支撑线下方，做空时止损设立在阻力线上方；二是最大止损比率，一般在8%以下，最好是5%以下，也就是止损金额是账户总额的8%～5%，这个法则固定了最大止损值。上面两个因素确定了一个止损的客观区域，我们则根据我们的风险偏好在客观的基础上，进行主观的取舍。

（2）严格执行止损。在下单交易的时候，就要定好止损的位置，并且在碰到止损位置时坚决执行。纪律是市场生存的保证因素。严格止损包括进场设立止损，另外还有就是根据行情的有利发展，可以将止损跟进到下一个天然位置，但是却不能根据行情的不利发展将止损改大。另外，在市场没有否定你的假设前提前，不要提前止损，因为在市场没有否定你的假设前提前，你的判断仍旧是正确的，要做到有理有据。

如果有一天，你的一条胳臂被一只巨大的鳄鱼给咬住了，你选择和它搏斗，还是放弃一条胳臂，然后逃生？在外汇市场中，经常会遇到鳄鱼，也会经常被咬住胳臂，这个时候，我们需要壮士断臂来保全自己。止损这个概念大多数投资人都知晓，但是运用的时候却会遇到非常多的困难，希望这篇文章，能给在止损上遇到困难的投资人一些帮助。我们再深入地讲讲止损的理由。首先我们要了解一点，止损是赚不了钱的，止损了，那就是亏钱了，那为什么还要止损呢？我们都是人，不是神，连传说中的神都有犯错的，比如撒旦，何况是我们人呢。尤其在外汇市场这样一个充满风险的地方，出错是难免的。止损的目的就是在我们跟随趋势，而趋势出现反转的时候，将我们的损失降到最低。前提一定要记住，是我们在跟随趋势的时候，而不是我们在逆势的时候，逆势的时候，止损的必然性大于偶然性，本来趋势就是错的，止损也就失去了其本身的意义。止损应该是在不得已的情况下，才做出的选择。我们进入市场不是为了来止损的，是为了来赚钱的。就算你的止损每次都是20点，止损的次数多了，你的损失照样会扩大，设下止损是长期平稳盈利的必要条件，而不是充要条件，止损无法带给你盈利。止损的最终目的是保存实力，提高资金利用率和效率，避免小错铸成大错。所以，止损一定要设，但是止损不能造成你在看对趋势的情况下，被市场的短期非线性波动给触及，造成不必要的损失。

在外汇市场中经历了一段时间的交易者，也许都感受过一股神秘的力量，似乎它无所不在。比如说顺势交易，当你看到欧元上扬以后，你就考虑进场交易欧元的多仓，但在开始的时候，你并无法确定，欧元的上涨是反弹还是反转。因此，你就在场外等待。经过长时间的考量，你认定，趋势已经产生了但是你找不到合适的进场时机，看到价格不断上涨，你告诉自己，只要欧元回调，我就一定买入。但市场好像知道你的想法，它就是不回调。最后，你狠下心来，认准趋势买入。还真巧，市场还在继续上涨，但最后却是好景不长，市场就急转直下，你认为这只是正常的

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

回调，于是你就加码买入。但市场却并没有像你想象中的一样顺着趋势上升，而是一路下调，你开始怀疑自己判断是否正确了，你觉得如果再坚持下去，等待自己的将是身体和资金的双重崩溃。最后，你咬紧牙关，壮士断臂。但奇怪的是，市场不跌了，开始回升了。看上去，市场就是在等你的那一下壮士断臂。经过刻苦的学习，你终于明白了原来前一段时间是庄家强力洗盘，趋势并没有改变。重新进入市场之后，你设定好止损。但每一次市场好像就是针对你而来。打完你的止损，价格就马上上涨。这样的次数多了以后，你就开始放弃止损。市场已开始让你赚了点钱，却把你抬起来之后又重重地摔下，直接把你的账户一次打爆。无奈之下，你继续刻苦学习，这一次，你不但设定止损，还设置了止盈。但时间长了，你又发现有问题。你的目标价总是差个 2～3 点到不了。一回头又把你的止盈给触发了。本来可以盈利 100 点，最后变成盈利 10 点出场。三天以后，你再一看，要是当时不设止盈，你的资金都翻番了。最后你觉得这个庄家太厉害了，斗不过他。

外汇市场有庄家吗？最大的庄家是美国政府，还有其他许多的金融大亨，对冲基金和各种各样的经济实体，甚至包括国家。但是，美国政府这个最大的庄家，它一般并不会直接进入外汇市场交易干预，它们一般只是用口头的言论或者经济数据进行调控。除了美国政府之外，并没有证据证明政府直接进入外汇市场干预一定会成功。相反的，经常可能短时间内取得了一定的干预成效。但时间不长，市场就以更激烈的方式进行报复。国家的干预尚且如此，更不必说其他的机构和基金等等。外汇市场无法创造财富，只能转移财富，你的钱是从别人的口袋里抢过来的。因此，必然是一个零和游戏的市场。也正因为这个原因，市场就将永远是 7 亏 2 平 1 盈的格局。你想成为那 10% 的赢家，理论上你就不能成为市场的多数，你想成为赢家，你就要成为少数，但如果你不能成为多数，你又如何进行垄断性操作。因此，所有的垄断性操作想取得浮动盈利是很容易的，但要想成为实际盈利却存在相当的困难。你有足够多的钱，那么你能将欧元推到 1.50，但是你要兑现盈利的话，你就得卖出欧元，没人接手，欧元就只能下跌，就像一条鳄鱼进入水池，水位果然因为它的进入而升高，但当它离开时，必然的水位会降下来。所以，市场上的机构和主力或者庄家甚至国家的力量都并不可怕。在庞大的市场里，有些优势，我们具备，他们却不具备。大资金机构的长处是在于市场研究的投入度和深度以及信息收集的速度和广度还有信息处理的专业度。但是，大资金要转身很困难，这些大资金的操盘人，每年都有要求的收益，所以他们需要创造空间来创造利润，而且，他们的出货不会在行情的尾端，所以一旦中期的趋势产生了，那么这个趋势就会延续相当的时间。只要这些人还在，你看准了趋势，你止损等于把筹码扔给了他们。所以记住，趋势是由资金来推动的，资金推动趋势是为了赚钱，没有足够的盈利他们不会离场，只要他们还没赚够钱，那么，我们就跟着他们一起赚钱。

在交易的过程中，我们有非常多的经历，看准了趋势，趋势被趋势产生前的反

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

向的假突破给止损出局了，那么这些假突破是谁造成的?

第一种，就是那些市场上的主力或者主力资金，比如他们的资金带动欧元向上趋势，如果非常多的散户和他们同一方向，一起做多欧元。那么趋势从 1.25 开始，这些主力或者主力资金的目标盈利的位置在 1.35。由于非常多的散户参与，他们会在 1.32、1.30 甚至是 1.27 就离场了，他们离场就使市场上出现了抛盘，那么如果想要继续推动欧元上涨的话，就得用资金吸收这些抛盘，无疑成本也就增加了。所以，在趋势启动之前，这些主力的资金一定会反向的反复洗盘，将这些意志不坚定的投资人的仓位给止损掉，剩下的，都是些铁杆的中期看多或者看空的投资人，他们没有那么容易出场，所以在推动的途中，他们不会产生太多的抛盘。

第二种，那就是平台商了，可能这一点大家不是太同意。在平台商的内部，有 100 万做多欧元的单，有 100 万做空欧元的单，那么他们就可以内部对冲，不必把这个单拿到市场上去，他们赚了所有的点差。当其中的一些投资人觉得自己的方向似乎错了，啪，止损了，平台商就笑了，你亏的钱，就到了他的兜里了。所以平台商希望你们止损越多越好，他的钱就越赚越多。你的止损放在哪里，平台商可都知道。当然平台商没有那么多的钱去推动止损，但是市场上的那些大资金可有，到底平台商和这些大资金之间有没有什么联系，那就不得而知了。

从概率上来说，顺势交易止损的概率比逆势交易止损的概率要小很多，就像我们先前所说的，趋势是由资金来推动的，只要资金的盈利目标还没到，趋势就会延续，所以，尽量顺势交易。那些大资金最喜欢的就是你逆势交易，然后止损，你的止损单就变成了市场的推动盘，节约了他的成本。

所以，能顺中期趋势，尽量顺势，如果和中期趋势相反的，除非超级短线的投资人，最少，要和 2 小时的趋势相吻合。不然趋势在延续，你的止损给别人出了一把力。不少投资人运用支撑线和阻力线来作为止损的位置。我觉得非常可取，在选择上，我觉得平行的支撑比斜向的支撑来得更有效。就比如像英镑的这个底部的形态。

就资金的角度来说，靠近前低或者前高的时候，在那些位置会有资金进场，去按照原先的趋势进行交易。当然在这些位置，也存在很多的变数，相比斜向的支撑位进场的资金来说，横向支撑位进场的资金会更多一些，也更安全。

不要和绝大多数交易者的止损放在一起。由于学习的素材都差不多，所以设的止损都在关键支撑位的附近。所以基本上，被打止损，就是一锅端了，那些市场的主力资金也会专门挑着这些地方来打。

就像图 1－1、图 1－2 中所看到。但是由于外汇市场流通性很强，尤其是欧元这样的大币种，如果是假突破的话，它不会走得很远，而且一般速度很快，打了就跑，如果假突破走得太远了，就很有可能拉不回来了。所以，止损可以设在离那些重要的支撑位置稍微远一点，离开个 30～50 点，会比较安全一点。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

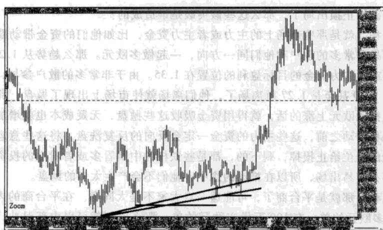


图 1－1

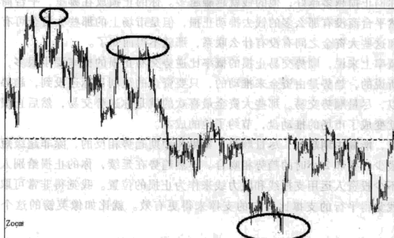


图 1－2

尤其是对于中线交易的交易者来说，仓位的合理非常重要。因为在设下止损的时候，其实你已经将自己的风险锁定了。如果仓位过重的话，一些比较合理的止损位置，可能因为仓位的问题，而没法设到那个位置。这样有可能会造成不必要的损失。

方向做对的时候，不要轻易地提前止盈，虽然说不要把盈利变成亏损，但是在看对趋势的情况下，趋势出现之前还会有震荡出现，当你提前止盈了，盈利 10 点出场了，之后要再进场，心理上很难把握。我们建议在趋势形成突破之前，还是将

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

止损的位置放在原来的位置，认定趋势改变的位置，不要轻易地改变。止损的目的是保护自己，反复的止损还是伤害自己。所以要顺势而为，聪明地止损。

六、进攻的方式

防守不能保证你赚钱，进攻也不能保证你赚钱。由于人的行为是不可完全预料的，存在多种不同概率分布的可能性，因此是不能用确定性的逻辑思维来应对行情进行交易的。这里讲我们要利用各种分析工具，找出最有利于交易的概率。所有的分析工具，不论是技术分析，还是基本分析，都有其局限性，从接触它们的第一天开始就要明白，它们存在不可忽视的失效情况，所以要知道亏损是难以避免的，而一个完美主义倾向和确定性喜好的人士是要经过市场的反复磨炼，经历痛苦的过程才能适应这一特征。根据交易心理学统计表明，下列人士要注意克服自己的完美交易倾向和惧怕失败交易的心理：

- 水性星座的人士，例如巨蟹座。
- A 型血的人士。
- 经历过重大损失和人生变故，但还未完全恢复过来的人士。
- 依赖型人格。

当然，上述只是个统计，不具有普遍性和歧视性。但对于一个伟大的交易者来说，这是个有用的提醒物。另外，提醒一下，市场无视你的，我的，以至所有人的尊严，所以你可以是人们面前的狂人，但永远只是市场的仆人。

1. 概率分析

外汇交易是一种概率游戏，站在科学统计的角度上看，我们必须坚持每次交易前进行充分的分析（当然所谓超短高手例外，但我们也不相信这种人能长久地在市场中靠刮头皮赚几个点稳定地增长），做到“有理有据”，这些支持不同方向操作的因素就是概率分析的基础，没有这些基础，我们就是完全主观的游戏，就是忽略了概率的分布。

交易是个概率游戏，很多外汇的交易大师，都是桥牌高手，因为桥牌也是一个概率的游戏。所以我们只能在概率达到一定程度时才能采取行动，要避免过度交易。后面我们要谈到的基本面分析和技术面分析都是概率分析的工具，即用它们来判断汇率上下的概率各是多少。由于是概率的游戏，并且我们是有限理性的，信息是无限的，所以抛弃那些完美交易系统和秘诀的想法，统计上讲 70% ~90% 的成功率是正常的，高于这个成功率就存在过度优化问题，低于这个水平的话，就存在改

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

进的余地。

2. 复合式头寸

所谓复合式头寸是相对于“一手单”而言。由于在进场后对何时出场不能确定，容易导致交易者的矛盾心理：如果出了，又怕出早了，赚少了；不出，又怕回调，打回原形，甚至盈利变成亏损。为了解决一手单导致的这种矛盾心理，我们采用复合式头寸，即每次交易两手甚至更多的单（当然还要考虑可承受的风险）。这样，我们在某些位置先出一手，留一手追击利润，就可以避免矛盾心理，优化利润。

3. 风险报酬比

风险报酬比，是我们对潜在交易可能最大损失和利润的估计比率，一般认为1:3是标准，也有用亏损和盈利概率进行加权的。但至少有一点，1:1的生意是不能做，更不用说风险报酬比大于1的交易。但是真正交易时，我们绝大多数人往往违背这条规则。由于考虑到风险报酬比，所以很多时候，我们即使很有把握，也会放弃很多交易，因为它们的风险远大于报酬。

风险控制涉及止损，而止损设置涉及两个因素：①你的户头客观上能承受的最大单次风险；②市场提供的最近的天然阻力支撑位。止损设立的上面两个方向决定了止损的客观区域，在主观的取舍上我们能在每笔交易进行时就知道潜在的最大风险是多少。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

第二章 基本分析

BASIC ANALYSIS FOR FOREX TRADING

能够清楚给出其失效边界的方法才是有效的方法。

乔治·索罗斯

一、基本分析的概况

1. 基本分析的对象：驱动市场的因素

基本分析主要着眼于分析驱动市场的因素。基本分析主要是通过对各种可能影响市场的现实因素和潜在因素进行归纳和演绎推导。说白了，就是对导致汇率变化的各种因素进行分析。这些因素包括资源、经济、政治、军事等诸多方面，但我们只能抓住其中对汇率有重要影响的方面，以便节省搜寻和分析成本。

外汇市场中的主要投资机构，比如对冲基金中的宏观基金等每次参与市场都涉及巨量的资金进出，如果按照技术分析操作难免有回波效应，所以它们通常采用基本分析这种偏重较长时间架构的分析方法。又由于它们是市场的中坚力量，所以基本面对市场的方向是决定性的。市场在较长的时间框架上是沿着基本面的方向前进的，中途有反复，这是由于市场中参与者之间以及与市场交互影响形成的波动。但这个波动是绕着基本的趋势行进的，这种波动可以是基于索罗斯认为的反射性原理而存在，实际按照行为金融学的研究来看，主要是两条途径造成了这种围绕基本趋势的波动，一是放大效应，二是反馈效应。

所谓放大效应是指由于人的有限理性和认知偏差导致对基本因素的过度反应，而反馈效应是指市场参与者因为市场的波动而强化了既有的行为，类似于索罗斯讲的反射性。

由于基本面导致的驱动因素被以大交易机构为主的交易群体的不完全解读，导致出现放大效应，市场对基本面影响的认识在短期内失调，然后部分市场行为解读者（以技术分析人士为主）根据这种市场的失调反应做出自己的交易决定，这就是反馈效应，这更加剧了市场波动。但市场的大方向是清晰的，这种脉络基于国家经济大体和国家信用（包括货币的国家强权基础）。正是由于驱动市场的主要长期因

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

素来源于经济社会或者政治以及地理方面，所以我们认为基本分析主要是在分析驱动市场的因素，而后面第三章接着要讲的技术分析，主要是在分析行为，市场上的交易群体行为，这种行为主要受制于基本面重大因素的影响。

在这个纷繁复杂的世界中，时刻发生着与外汇市场存在某种直接或者间接联系的事件。根据80/20定律，我们从能力上来说不可能去跟踪分析每一事件，从效率上来讲也没有必要去关注所有的事件。总而言之，市场上少数事件成了市场的焦点，这个焦点主导着市场的走法，每段行情，每个波段，背后总有若干（经常是一个）焦点事件主导着进程。一段行情，一个焦点。正如郭富拿所说："入市之前，你会先考虑有一个明确的市势观点，基本因素分析帮助极大，但除非我充分了解市势上升或者下跌的原因，我不会贸然因为图表美妙而胡乱入市。每一买卖都有基本因素支持。图表分析好比市场的温度计，研究基本因素的专家扬言图表分析可以置之不理，此大错特错。医生诊病，对于病人的体温置之不理，又怎可以正确判断症状呢？实际上图表分析与基本因素两者应该相辅相成，图表分析协助观察其他市场人士的动态，或供求失去平衡的情形，预早做出警号。"这段话其实我们可以理解成这个意思："市场中价格所处的位置是理性和有效率的，是对基本面有限但理性的理解，是对已经兑现和确定无疑将兑现的基本面的反应。图表反映的都是自然的生长节点，无论是时间上还是空间上的都是驱动的能量在其中得到抑制或者助长，时间上的称为螺旋历法，空间上的称为波浪理论。黄金率和圆周率是其中的主宰：黄金率主宰发展，圆周率主宰平衡。能量总是一个根源因素，是个本质的东西，是个关乎质的变量，而图表显示的行为是一种现象，一种关乎数量和程度的变量。"当然这里理解的话是我们阅读了郭富拿原话后所做的批注，其中加入了其他东西去阐释。

最后把基本分析的关键地方总结一下：第一，是随时关注市场焦点的变化，以及市场对这个焦点反应的变化；第二，应用发散思维大胆假设，基于目前焦点以及未来可能的焦点变化推断未来可能的各种情况，正如郭富拿的另一段话："作为出色的炒家最重要的工作，便是幻想将来可能发生的不同局面。在脑海中对于世界未来的形势，我经常构思不同的影像，然后等待事实来证明哪一幅影像会幻境成真。当然，大部分幻想出来的影像都不会成为事实。"

2. 基本分析的两大前提

基本分析有两个根本的前提，其能够成立完全依赖于它们，如果你想知道在什么样的情况下基本分析会失去效力，请深入理解体会它们。

（1）有效市场。指市场能够理性地对各种基本因素做出恰当的反应。稍有常识的人都知道由于参与者的过度反应，市场总是出现极端的波动。所以，在短期内这一前提是不成立的，因此基本分析侧重于大势分析，但也不能忽视消息这种基本因

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

素的强大短期效应。长期来看市场是有效的，因为基本上是恰如其分地反映了国家本身的状况，像利率和经济增长率以及国家权力坚实程度都是决定汇率长期走势的关键。短期内的市场反应总是趋向于过度的，但目前这种过度往往是为了纠正以往的某种过度。

有两种底部，第一种是震荡底部，这种底部往往是以时间来换取调整空间，通过这种小幅度长时间的震荡来消化以前的驱动因素并为新的趋势运动积蓄力量。布林线是对付这种震荡底部的好工具，布林收口预示着可能的趋势突破行情。这种震荡行情通常在澳洲和东京市场出现。由于是震荡行情，所以通常给了我们充分的时间去分析前面的行情，同时也为我们寻找好的入场位置提供了充分机会。

第二种底部是 V 字底，这种底部的形成往往是由于现在的基本因素突然纠正了前面一个基本因素的过度影响，也就是超跌后突然遇到利好消息或者市场突然意识到这种超跌导致立即的反转。其实所谓的 V 字底部的顶端部分也是一个小的震荡底，这种较短时间结构上的震荡底部形成了成交密集区。假如我们在一小时图上进行交易时遇见 V 字底部，那么通常在 5 分钟图上能看到这个 V 字的顶端的震荡底部。在外汇的即日交易中，也就是通常在小时图上进行交易时，所有的底部突破都必然存在某种基本面的驱动因素，由于前后两个基本驱动因素出现的时间间隔长短不同以及重要性不同就导致了震荡底部和 V 字底部的不同。这两种底部都是市场力图做出有效反应的表现，震荡底部代表目前缺乏驱动因素，而 V 字底部表明突然出现反向的驱动因素。同震荡底部和 V 字底部对应，存在着震荡顶部和 V 字顶部。两种波段连接结构后面出现的行情也是有区别的，震荡结构后面的行情可以是与以前相反的，也可以是与以前同向的；而 V 字结构后面的行情必定是与前面相反的。从这种连接状况来看，震荡底部要好把握一些，进场的计划性要更强些，进场的位置选择机会比较充裕。而 V 字结构由于是市场急剧的自我调整，这导致进场的时机较短，交易前的计划性很弱，而且位置的把握很困难，对大众行为和情绪的即时解读能力要求很高，基本上是一种临盘的即时决策交易，加上止损位置摆放稍显困难，所以风险比较大。

（2）因果制约。指我们能确切知道每种基本因素与汇率的确定关系。但这个前提也是被有限理解的。比如影响汇率的因素，就有无数，相互之间的关系也不是简单的一对一，汇率决定说的多样化就表明因果关系不那么确定。因为目前经济学就许多现象的解释不是那么的确定化，所以导致外汇交易中我们就事件和经济数据进行的分析结论也不是唯一和确定的。那么是不是基本分析就没有用了呢？也不是，这只是说明现实世界的关系是复杂的，作为一个系统，我们的理论只是说明了这个系统的某种关系，要完整理解这个系统的交互作用我们除了需要抓住关键外，还要从多个角度观察才能得出更可靠的结论，并且这种结论是概率性的。

这种多种角度观察金融市场的方法来自于巴菲特的搭档查里·芒格所谓的“格

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

栅理论”。单一的因果关系在外汇市场是铁定的摇钱树，如果存在这种唯一的确定性的关系，那么全世界几个世纪以来的钱都能被你在64次交易后悉数纳入囊中。正是由于因果关系的复杂化使得我们这些有限理性的生物在外汇市场进行基本分析时觉得千头万绪。那么如何解决这个难题呢？首先，要抓住市场的焦点，这个焦点背后涉及的各种因果关系就是我们分析的对象，设想各种情况；其次，我们基本的经济学功底以及地缘政治理论素养同样要相当扎实，这需要一个不断学习思考和应用的过程。总的来说就是磨好几把不同的刀依据骨架结构来解牛。

3. 基本体系

基本分析的体系构造主要涉及经济分析，包括国内生产总值（GDP）、经常项目、就业、通货膨胀，以及地缘项目，包括地缘政治、石油政治学、矿产分布，另外还有货币分析，这包括各个货币的特点和货币联盟经济学等，本篇将具体把三大分析的结构展开。在详细展开前，我们对各个因素进行一个勾勒。

（1）货币分析。在股票市场，每只股票有自己的特色；在期货市场，每个品种有自己的特点；同样在外汇市场，每个货币都有自己的特殊之处。只有把握了这些特殊的地方你才能理解很多通用技术分析失效的地方；只有掌握了这些东西，你才能把通常的技术分析和基本分析在具体的环境中灵活地处置。兵形像水，水因地制宜，兵因敌制胜，我们归纳一句“因汇制胜”。在管理和教育中，我们要根据被教育者和被管理者本身的性格特征来进行管理和教育工作，只有这样才能做到有的放矢。货币的特点源于其金融市场特点，主要交易机构，历史传统等。我们抓住了这些特点，就抓住了货币的个性，这些个性，构成了外汇市场区别于其他金融市场的个性。

（2）经济分析。经济分析主要包括经济数据，经济事件，经济理论。经济理论是基本分析的核心基础，经济数据的建立和阐释都是基于某种经济学理论、经济事件比如重大会议的召开。

中央银行的举措都是在应用某些经济理论进行决策，我们要了解这些决策的来龙去脉必须掌握相应的经济理论。在外汇交易中主要应用的经济理论是宏观经济学，以及国际经济学。国际经济学包括两块，一是国际金融，一是国际贸易。在所有这些应用到汇率市场的理论经济学中，都围绕一个广义的货币经济学进行展开，所以货币经济学是我们掌握汇率市场波动的主要工具。货币经济学的代表主要是弗里德曼和冈德，前者是货币主义的开山鼻祖，后者是《白银资本》一书的著者，另外中国的著名货币政治分析家王建先生的文章也是货币分析的经典。

经济数据的分析，主要价值在于观察经济各部分的繁荣状况，进而了解整体经济水平，由于一国货币好比一国的股票，国家发展得好，信用基础就扎实，货币就坚挺。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

经济事件中涉及像G7这样的大事件，也有各国例行的央行会议纪要公布。事件的影响在于出乎意料，只有出乎交易者预料之外的事件进程和数据公布才能影响市场，驱动市场。因为这才是新的信息输入了系统，才会导致系统变化。

(3) 地缘分析。地缘分析主要包括地缘政治分析和地缘资源人口分析等，主要是基于麦金德开创的地缘政治分析方法以及自然地理对国际政治和自然状况的经济影响进行剖析。地理决定论和人口决定论奠定了这种分析的理论基础，在西方政治流派中，现实主义流派的阐释力是最强的，而地缘政治理论则是这个理论流派的代表之一。而人口决定论在登特的发展下，进入了科学和实用主义的新阶段，通过应用人口统计学对经济发展和各经济部门演化进行分析和预测。

4. 代表人物

基本分析的代表人物是乔治·索罗斯，以及他曾经的助手吉母·罗杰斯，他们在1993年打败英格兰银行，后来索罗斯又参与1998年东南亚经济危机。旗下量子基金年复合增长率是30%多，高于巴菲特的帕克夏—哈萨维公司，但由于中途捐款较多，起步较晚所以财富总量逊于巴菲特。索罗斯由于早年毕业于伦敦政治经济学院经济学专业，并且对认知哲学有深入的研究，所以在金融市场上习惯应用基本经济理论配合市场群体的认知偏差抓住重大转折机遇。他的主要理论基础是管制和信贷周期，也就是由于主观和客观环境中存在的制约因素导致某些偏离趋势的自强化经济运动，这种运动最终会出现不可继续的自回复修正。而他的目的是抓住这种边缘状态，利用极端不平衡的机会参与市场交易，这些思想体现在《金融炼金术》中，中国著名的外汇分析师王晓萌的边缘介入手法与此有异曲同工之妙。

而索罗斯曾经的助手吉母·罗杰斯则是资金流向分析的高手，他在中国出版的主要投资著作是《热门商品投资》，另外还有两本全球游记。他透露自己主要的分析方法是基于供求这样简单的基本面来研究期货市场，应用简单的技巧分析决定性因素就是他推崇的基本分析方法。

下面我们就对这两位曾经的搭档做一个简单的介绍吧。

索罗斯小传

关于索罗斯的传闻远多于巴菲特，而且其复合增长率可能要高于世界第一基金经理彼得·林奇。他可称得上是当今世界上最富传奇色彩、最具个人魅力的超级金融大亨。30年来，他纵横全球金融市场，操作避险基金，狙击英镑、泰铢、港元，进出各国股市，斩获甚丰，成为全球知名的亿万富翁。近几年来，索罗斯已减少了运营基金的工作，较多地致力于慈善事业。

1956年，26岁的他横渡大西洋到达美国时，心里有一个明确的计划。他要在华尔街工作整整5年，不多不少，预估这段时间足以让他储蓄50万美元，再以这

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

笔钱回到英国，以独立学者的身份研究哲学。这是他的五年计划，因为他并不特别喜欢美国。

他像很多人一样，去美国纯粹是为了那里提供的经济机会。他搬到皇后区跟哥哥同住，而且几乎立刻就开始到梅尔公司工作。不久后，他在曼哈顿的河滨大道找到了一栋两房的公寓，往北走几条街就是哥伦比亚大学，东边是哈莱姆区，索罗斯每天搭地铁到华尔街上班。

梅尔公司不是纽约证券交易所的会员，它的功能类似柜外交易的交易商。索罗斯负责外国证券的套利交易，基本上像在伦敦时一样，负责交易黄金股和石油股。而套利交易在梅尔公司的业务中，所占的比率并不大。

但是，在索罗斯到达后不到一个月，他的运气来了，当时爆发苏伊士运河危机，变成流血冲突。在这一年夏季稍早的时候，埃及总统纳塞尔把苏伊士运河国有化，从国际共有、民间出资的股份有限公司手中，夺取运河的控制权，到了 8 月，纳塞尔把英国石油官员驱逐出境。10 月下旬，以色列对埃及发动闪电攻击，夺取加沙走廊和几乎全部的西奈地区。英法两国趁着埃及战败，也对埃及发动空中攻击，重新控制运河区，一直到联合国强迫英法两国撤退，并且成立联合国维持和平部队为止。

虽然外交运作迫使欧洲侵略者撤退，但沉船和运河水闸受损却使得整个苏伊士运河无法通行，航运公司的油轮运输石油时，被迫走比较长，成本比较高的航线。因为动乱的关系，石油股的市场变得很热络，索罗斯利用他在英国建立的关系匆忙入市。他寻找欧洲市场的机会，取得出售股票的承诺，再把求售的股票，刊列在经纪商之间流传的柜外交易行情表上。经纪商会代客户打电话买卖，行情则经常每分钟都在变动。

从专业上来说，这段期间对新来乍到的索罗斯，是积极创造绩效的时候，因此他除了走路来回地铁站之外，没有太多时间探索新环境。

事实上，由于纽约和欧洲的时差，他连一夜都不能错过，而且几乎是一天 24 小时都在忙。他会收到由五个数字组成的暗码电报，用暗码的目的是为了节省电报费，数字代表股票的名称、数量和价格，是经由美国无线电公司或法国电报公司发来，而电报公司的收报员会打电话给他。接着等纽约白天的交易时间开始，他就会把夜里买进的股票，向买主推销。

最后，中东紧张局势缓和下来，狂热的石油股交易也冷淡下来。这时索罗斯在梅尔公司柯恩的帮助下，设想出一种新市场。他回忆说，他的第一次尝试跟加拿大的北班铀矿公司有关。这家公司要筹资开发新矿场，于是就发行可转换认股权债券，经过一段期间后，认股权可以转换成公司股票。索罗斯想出办法把债券卖给客户，客户再交还一种凭证，保证在转换期间交出股票，让债券和认股权分开交易，这样就为认股权凭证创造了一个市场。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

这段期间里，他认识了葛林柏格。1957 年时，葛林柏格才 28 岁，掌管大券商贝尔·史蒂恩斯公司的套利部门。索罗斯会定时拿起专线电话，跟葛林柏格通话，讨论自己的构想。如果葛林柏格喜欢索罗斯的构想，两家公司就会一起买进。

史培利·兰德公司发行附认股权公司债券时，认股权不太热门。索罗斯告诉葛林柏格，如果他们两个人销售债券，将来会变成很有价值的认股权，因此他们一起买进这种债券，再把债券卖掉。卖给他们买债券的投资者纯粹只操作债券，不了解股票，更不知道认股权是什么，但乐于用极低的价格脱手，让索罗斯和葛林柏格买走。结果认股权变得很有价值时，他们就开始交易认股权凭证，大大地赚了一笔。

此后，他们两个人就定期一起讨论事情，大部分是用电话联系，偶尔会共进午餐。在北班铀矿公司的案子后，他把重心放在其他铀矿公司的认股权和认股权凭证上，然后把同样的方法用在天然气公司。除了跟贝尔·史蒂恩斯公司合作外，索罗斯在横越加拿大油管公司一案中，也找到一个特别大的客户，就是伦敦的华宝公司。

索罗斯变得越来越有信心，他在伦敦卖不掉小礼物时，觉得自己是失败者，现在他觉得自己跟摩根士丹利、库恩·罗伯（Kuhn Loeb）和华宝之流的大券商交易，也让小小的梅尔公司成为上得了台面的业者。他的薪水跟着业绩而增长，虽然他不记得当时赚多少，反正已比他的五年计划超出不少。

在梅尔公司工作三年后，他心也变得有些浮动，隐隐约约有异动的念头，但化为行动却是相当突然的事。

有一天，梅尔先生把他叫进办公室，质问他的业务决策。梅尔这样质疑让他讨厌到了极点，所以决定离开。

他毫无困难地就在威特海姆公司找到新职。这家公司，在 1917 年创立，比梅尔公司大，也比较富有。而且威特海姆公司和梅尔公司不同，是纽约证券交易所会员公司，这表明索罗斯不必再通过公司外的经纪商进行交易。他觉得自己走对了方向，29 岁的他担任外国交易部门主管的助理。这时候，欧洲煤钢共同体已经成立了 7 年，欧洲联盟的观念浮现。

不管这种想法多么不可能、多么不成熟，却激起一股购买欧洲股票的热潮，盛况甚至超过石油与黄金股票的国际市场，这又为索罗斯带来新的机会，而他懂得紧紧抓住。他现在不再只是交易员了，名片上增加了分析师的头衔，在他看来，这样确实是向前推进了一步。“我所做的事情，”索罗斯说，“是研究欧洲公司的信息，设法确定这些公司的价值。”当时整个欧洲的企业不像美国公司一样依法披露相关信息。“一切都很不透明，你必须运用想象力，去猜测一家公司的真正价值。”

有时候，他必须根据公司的报税资料回溯计算，才能得知公司拥有的资产，是否远超过草草写就的年报。他也开始拜访上市公司，这个做法当时还很罕见。“我经常是第一位去拜访经营阶层的人。”他英文、法文都说得很好，匈牙利文当然不

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

是国际语言，但是，同样说匈牙利文的人总是觉得特别亲近，彼此也比较会分享信息和闲话。

他最初发掘的便宜货之一是德利银行。他从研究中得知，德利银行拥有极庞大的德国产业股投资组合，结果买进德利银行变成他的重大成就。接着，索罗斯在1960年，又研究德国的保险公司，发掘出更为庞大的隐藏资产。索罗斯计算后发现，安联保险公司投资组合中的股票，价值是安联公司股票市值的三倍。事实上，安联公司流通在外的股票，只占股票发行数量的三成，其余股票都被德国企业集团锁住，作为交叉持股。他说："德国各家银行持有保险公司的三成股权，保险公司又持有各银行的三成股权，而且有些保险公司还持有其他保险公司的股权，形成相当混乱的交叉持股现象。"

对安联和其他保险公司的研究，为他带来另一次胜利，就像处理德利银行的报告一样，他不只是写出自己的研究结果而已，还拿去给有钱的大客户看，取得他们的订单。现在他全力施展，身兼分析师、业务员和交易员。进入威特海姆公司不到1年，他就赢得大量的资金以及重要的客户，德瑞福斯基金和摩根银行就是两家最大的客户。要接触这些客户并不很困难，他提出的报告是根据旅行考察得到的，研究深入，写得又好，让人印象深刻，至少以当时的标准来看，的确如此。不过多年以后，他回顾这些报告，不免觉得实在粗略。当时美国大概只有三个人有系统地研究欧洲证券，他就是其中一位。他说自己就像独眼的人在瞎子王国中称王。

索罗斯从四年前来到美国之后，开始创造了一连串没有中断的佳绩，一次又一次获得成功，也加强了他的信心，推动他进一步提升。

1961年是索罗斯原定五年计划结束的时刻，他原本希望赚到50万美元，然后全部精神就要奉献在哲学上，如今他已经超越了期望。但是，他的愿望也随之改变，精研哲学的雄心没有消失，但是已经没有这么迫切了。

在新计划的激励下，索罗斯越来越热心。他在纸上记录自己不断出现的想法，而且写出每一个投资决定的原因，然后撰写月报，追踪投资绩效，并且把月报发给旧客户，重新建立原有的关系。

有一阵子，他对货运业很有兴趣，因此在16格中有4格填了货运公司，在很短的期间内，他就变成了货运股的专家。模范账户在1967年的获利良好，于是安贺·布莱施洛德公司决定把这个账户改名为第一老鹰基金，并开放给公司的客户购买，由索罗斯担任经理人。

这个基金设立时，资本额为300万美元，索罗斯父亲为家族设立的信托基金是原始的投资人之一，索罗斯也把自己的钱放在基金里，开始他后来为别人，也为自己投资的事业。

这个基金强劲成长。1969年，索罗斯还在安贺·布莱施洛德公司时，设立了第二个基金双鹰基金，资本额为400万美元。这个基金与第一老鹰基金不同，它不是

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

共同基金而是避险基金，这表示索罗斯能够采用更广泛的投资方法和策略。

索罗斯多年来已经熟悉避险基金的观念。他在威特海姆公司工作时，曾经跟琼斯的公司打过交道，发现管理避险基金的自主性对他非常有吸引力。除了自主性之外，双鹰基金和第一老鹰基金都是在海外注册的基金，只限于在美国拥有免税地位的外国人投资。

双鹰基金迅速壮大，索罗斯的精力和信心也急速提高。在这段期间里，他开始把过去的哲思和金融市场的策略性概念结合。古典经济学家和市场参与者长期坚持说，市场总是正确的，但索罗斯认为根本不是这样，市场始终只是不完美地反映经济活动。索罗斯也根据过去的一个观念，断定自己以前探索人类经验时所指出的动力，也会表现在股价上，就像他后来在《金融炼金术》一书中所解释的一样，“股价并非只是被动地反映，而是决定股价与公司前途过程中的主动因素。”

总而言之，这些从索罗斯过去思想中引用的因素，形成了他对盛衰循环反射性分析的基础。索罗斯写出一些名言，例如：“市场总是偏向一边或另一边”和“市场可以影响市场所预期的世界”。他从其中分析出三个环环相扣的变量。

第一个因素是基本趋势。基本趋势就是影响或造成股价变动的趋势，这种变动可能被投资人看出来，也可能在没有人察觉的情况下运作。第二个因素是主要偏差，主要偏差表现在股价的涨跌上。第三个因素是股价本身。索罗斯指出，股价由另外两个因素决定，但是同时也会影响基本趋势与主要偏差。

三个因素处在彼此动态摩擦的状况下，互动时会不断地改变价值。在某些情况下，彼此可以互相增强，先向一个方向强力波动，然后再向另一个方向波动，这就是他所说的盛衰形态。能够快速辨认出这种形态的人，就会有绝佳的机会。

索罗斯的思想越来越复杂，而且具有原创性。这个理论并非总是很容易了解，有时候，这个理论似乎简单而明白，就像泡沫最后会破裂的说法一样，平凡无奇；有时候却又难以理解，互相矛盾。索罗斯在《金融炼金术》这本书中，承认很多投资人长久以来就了解盛衰循环。但是从几乎可以自我证明的观察中，索罗斯的思想越来越复杂，而且具有原创性。就像他指出，很多高明的投资人受到既有的错误观念误导，认为股价只是反映若干基本现实，本身不是主动的因素；股价是历史程序中的反应和刺激，投资人忽略这一点，会错失有价值的信号，反应远比他慢，这就是他掌握优势的地方。

对于自己在金融市场上的超凡运作能力，索罗斯总是觉得有些惊讶。尽管他已撰写了一本这方面的书籍——《金融炼金术》，但他相信自己的天赋是不可能“传授”的，而且他也从未能真正成功地阐述过自己的这一本领。索罗斯在金融市场方面的理论成果是，尽管金融市场在通常情况下只是发生一些我们能够从市场图表中了解到的错综复杂但又比较稳定的变化，但市场也有出现反常情况的时候，那时的市场瞬息万变，而市场的实际情况与投资者的预期之间所发生的互动，将导致强大

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

的自我强化趋势——即泡沫和迸裂。绝大多数人会因此而感到惶恐、迷惑，而索罗斯却更愿意用一个让人听来放心同时又比较科学的术语来形容这种局势，即把它称作“严重失衡”。

索罗斯努力通过一些蛛丝马迹来辨别“看似平常”的事情如何演变为泡沫，何时转化为由盛及衰的恶性循环甚至是转化成危机。众所周知，如果蝴蝶不停地扇动翅膀，则预示着飓风即将到来，索罗斯却是个与众不同的人，他总是习惯性地观察弦外之音。而这些迹象往往都来自于政治舞台，索罗斯尤其擅长关注下列情况：即当重大经济或者社会问题的走势即将转变成危机（但还没有转变）并全面爆发之时，政客、财长和要员们对之做出的试探性的、片面的反应。

索罗斯和德鲁肯米勒因为投注10亿美元打赌英镑即将贬值而家喻户晓。索罗斯在《索罗斯谈索罗斯》一书中说，促使他进行那次豪赌的一系列事件皆源自于德国财政部长就里拉问题所发表的一番即兴评论。这番讲话使索罗斯确信，整个欧洲货币市场远没有大家想象得那般稳定。再后来，索罗斯参与东南亚经济危机，从此以后就淡出投资界了。

罗杰斯小传

其实，索罗斯的前任助手罗杰斯也是举世闻名的基本分析好手。曾被报纸上称做“投资天才”的吉姆·罗杰斯，生于1942年的亚拉巴马，是五个兄弟中的老大，家教很好。他在德摩保利斯镇长大（这是一个当时只有7800人的小镇），他家的电话号码是5，非常简单，以至于罗杰斯在耶鲁大学读书时，往家里打电话，接线员怎么也不相信还有这么简单的电话号码。他的父亲是一个古老的亚拉巴马州家族的成员，为博登化学公司管理一家生产埃尔默胶和甲醛的工厂。他的祖母格兰黛丝在20世纪四五十年代是俄克拉荷马雨果市的一个通讯记者。在那个男权至上的社会里，她就像一个初生牛犊。一个小巧玲珑的女士（身高不过5英尺）总是大踏步地走过警长的办公室，采访那些杀人犯。但结婚后，她早年的梦想就变成了褪色的回忆。罗杰斯说在他还是个孩子的时候，他就能看出他祖母内心深处的挫折感——一种愤怒。他祖母知道她错过了她最好的机会，并且明白生活能给出的比她已经得到或能够得到的多得多。罗杰斯很爱他的祖母，也不想走她的路。这些认识促成了他后来在华尔街的成功。

罗杰斯是在德摩保利斯镇上读的高中，成绩很好，一直是班里的尖子。罗杰斯考入耶鲁大学，1964年毕业。他一生热爱学习，很想继续他的学业，曾考虑过去上医学院、法学院和经济学院，也申请过几家研究生院，并在学校和几家公司的招聘会上洽谈过，其中一位来自多米尼克公司的招聘员和他谈得很投机，于是罗杰斯就去了多米尼克公司，此时的罗杰斯还分不清债券和股票。但是他很快就喜欢上了证券业务，并爱上了华尔街。他一向希望能尽可能多地了解时事，在这里他吃惊地看

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

到，在这条街上有人会因为他估算出智利爆发的革命会使铜价上涨而付给他钱，当时的他刚从学校出来，很穷，急需要钱用，华尔街对他来说简直就是一座金山。

夏天过完后，他取得了去牛津大学学习的奖学金，在那里他上的是巴利奥学院，学习政治、哲学和经济学。作为一个矮个子，他成了从亚拉巴马的德摩保利斯出生的第一位曾在泰晤士河上参加过牛津—剑桥赛艇比赛的舵手，并赢得过比赛的冠军。

罗杰斯说话方式很谦逊，几乎有些害羞，但是能够迅速而准确地抓住要点。他总是穿一件运动夹克和不相配的裤子，不穿大衣，甚至在纽约严寒的冬天也是这样。1965 年夏天，他又回到多米尼克合伙公司，在该公司的场外交易部工作。在接下来的两年，他从军了。在此期间，他买了股票。由于赶上牛市，回报相当可观。服完役后，他又回到了纽约，先在巴赫公司工作，然后为迪克·吉尔德工作。再后来他又去了纽约格和伯曼公司。

1970 年在安霍德和圣·布雷克罗德工作时，他认识了乔治·索罗斯。他们组成了投资领域中最成功的双子星。开始的时候，他们只有自己两个人和一个秘书，索罗斯做交易，罗杰斯专门进行研究。他们合作之后没有一年是亏损的。从 1969 年 12 月 31 日到 1980 年 12 月 31 日，索罗斯基金的盈利率达到了 3365%，而同时的标准普尔综合指数上升了大约 42%。这个基金的成功关键在于独立思考。罗杰斯说："我们感兴趣的不是某个公司在下个季度的利润或者是 1975 年铝的运输的前景，而是更广泛的社会、经济和政治因素，在将来的某个时候如何改变某个产业或某个股票板块的命运。我们所预见的和当前的股票市场价格之间存在的差别越大越好，因为这样使我们更赚钱。"这也是华尔街所称的头脚颠倒的方法。

1980 年，罗杰斯 37 岁时，他决定退出股市，去尝试另一种事业。他在华尔街工作时，只顾埋头工作，使自己尽可能多地掌握世界范围内的资金、货物、原材料和信息的流通。1968 年，他揣着 600 美元初入市场，到 1980 年退出时已拥有了 1400 万美元。由于工作太投入，也为此付出了代价，他的前两次婚姻都失败了，妻子无法理解他那种与生俱来的拼命工作的热情。当他把一笔钱投入市场运转时，他怎么也不会想到家中对新沙发的需要。因为他一直认为投资比消费强。罗杰斯说自己是一个"极度的孤独者，特立独行者，厌世者"。他渴望通过旅行去了解这个世界，真实地弄清脚下的这个星球。他认为骑摩托车旅行最好，这样可以边骑边看，去触摸这个世界，感受它。这要比坐在汽车的铁壳子里真实得多。他在哥伦比亚商业研究生院教授有价证券分析时，对他的学生说："学习历史和哲学吧。干什么都比到商学院学习好；当服务员，去远东旅行。"只有这样，才能对生活有一个全面的了解。1990 年 3 月 25 日，一个阳光灿烂的春日，罗杰斯终于开始实现他的梦想了，和年轻漂亮的女友一起踏上了环球旅行的征程。

罗杰斯天才的投资生涯可以追溯到他 5 岁时。他从父亲那里学会了拼命工作，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

弄明白了不管想要做出什么，都要付出努力去实现它。5 岁那年，他得到了第一份工作，在棒球场上拣空瓶。1948 年，他获得了在少年棒球联合会的比赛中出售饮料和花生的特许权。在那个很缺钱的年代，他父亲借给了他 6 岁的儿子 100 美元，用来购置一台花生烘烤机。罗杰斯说："这笔贷款是我步入生意场的启动资金。"5 年后，他用所赚的钱还清了贷款，并且在银行存了 100 美元，对一个 11 岁的孩子来说已相当富有了。他和父亲一起用这 100 美元到乡下去做投机生意，把这些钱买了价格正日益飞涨的牛犊，并出钱让农民饲养这些牛犊，希望次年出售并卖个好价钱。由于买点太高，这次投机失败了。直到 20 年后，罗杰斯才从书本上明白了失败的原因，由于朝鲜战争使他们在牛犊上的投资被战后价格的回落吞噬得一干二净。

也许是幼小时的投资经历在他的脑海中留的印象太深，他一直认为学经济的最好办法是投资做生意。他在哥伦比亚经济学院教书时，总是对所有的学生说，不应该来读经济学院，这是浪费时间，因为算上机会成本，读书期间要花掉大约 10 万美元，这笔钱与其用来上学，还不如用来投资做生意，虽然可能赚也可能赔，但无论赚赔都比坐在教室里两三年，听那些从来没有做过生意的"资深教授"对此大放厥词地空谈要学到的东西多。尽管如此，罗杰斯的课讲得还是非常棒的。沃伦·巴菲特曾参加过他的一个班，巴菲特说："那是绝对令人激动的，罗杰斯正在重复着本·格雷厄姆生前的工作——将真实的投资世界带入教室。"罗杰斯教的不是那种经济学院里通常学的金融课，那种由教授们空想出来的理论，而他们跟真正的金钱发生的唯一关系就是每月的工资单。他教授学生他所知道的东西，教学生按他投资的方法去投资，按他的思路去看市场和机会。这不是正宗的传统的理论，讲什么复杂的经济数学模式、股市和指数的导数。但罗杰斯用这一套思维方式不仅赚到了钱，而且保住了钱不会被赔掉。"金融杀手"索罗斯的所向披靡，已在亚洲金融危机中让很多国家损失惨重，他的成功理论与罗杰斯不无渊源，虽然罗杰斯后来离开了索罗斯。现在的罗杰斯，管着他自己的钱，他说："每个人都梦想着赚很多的钱，但是，我告诉你，这是不容易的。"他将他的很多成功都归于勤奋。当他还是一个专职的货币经理时，他就说："我生活中最重要的事情是工作。在工作做完之前，我不会去做任何其他事情。"当他和索罗斯合作时，他住在里佛塞德大道一所漂亮的富有艺术风格的房子里，每天骑自行车去哥伦市环道上的办公室，在那儿，他不停地工作，10 年期间没有休过一次假。

罗杰斯成功的关键在于他那新奇的投资方法。他的投资是以整个国家为赌注。如果他确定一个国家比众人相信的更加有前途时，他就会在其他的投资者意识到之前，先把赌注投入到这个国家。罗杰斯的整个一生，从耶鲁到哈佛再到华尔街，先后学习了地理、政治、经济，并钻研了历史，他相信这些学科是相互关联的，他把所学到的知识都用到了全球证券市场的投资上。他一直在等待时机，密切注意着一

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

些国家及其投资市场，随时准备行动，寻求那些可以把他的投资翻两番、三番、四番的地方。

1984 年，罗杰斯在奥地利的投资是一次惊人之举。他抱定信念，认为在维也纳投资股票的大好时机来了。当时奥地利的股票市场非常不景气，几乎达不到 23 年前，也就是 1961 年的一半水平。当时许多欧洲国家都通过刺激投资来激励它们的资本市场。罗杰斯认为奥地利政府也正在准备这样做。为了了解这座毫无生机的奥匈帝国的前首都的情况，他到奥地利的最大银行的纽约分理处，向那儿的经理打听如何才能投资奥地利的股票。他们的回答是“我们没有股票市场”。作为奥地利最大的银行，竟然没有人知道他们国家有一个股票市场，更不知道该如何在他们国家的股市上购买股票。1984 年 5 月，他亲自去了奥地利，在维也纳作了一番调查。在财政部，他向人询问有没有政治派别或其他的利益集团反对放开股票市场和鼓励外国投资。当得到答案是没有时，他觉得不能错过时机。罗杰斯在奥地利的交易市场一个人也没见到，那里死一样地静寂，一周只开放几个小时。

在信贷银行的总部他找到了交易市场的负责人奥托·布鲁尔。在这个国家的最大银行里，他一个人操纵股票，甚至连秘书都没有。看到这种情形，罗杰斯觉得自己简直就是一个暴发户。当时的奥地利只有不到 30 种股票上市，成员还不到 20 人。然而在第一次世界大战以前，奥匈帝国的股票交易市场上有 4000 人，是那时中欧最大的，市场交易额也占头份，和今天的纽约和东京差不多。

罗杰斯在奥托的带领下见到了当时主管股票市场的政府官员沃纳·梅尔伯格，他向罗杰斯保证，国家的法律将会有所变动，以鼓励人们投资股票市场，因为政府已经意识到他们需要一个资本市场。政府的具体做法是：降低红利的税金。就是说如果你将红利投入到股市中，将享受免税待遇。相当于税金可以赊欠，如果用于投资股市的话，并且政府为福利基金和保险公司在股市中入股作了特殊规定，这也是以前没有过的。其他已经这样的国家，都取得了显著的成效。另外就地理位置而言，奥地利实际上就是德国的一个郊区。假如这里的市场开始启动。德国人会把这儿炒得火热。对所有这些详细的调查，促使罗杰斯在奥地利投下了他的赌注。按照他的投资理念：如果你对一个国家有信心，就应该购买交易市场中所有像样的股票。如果你再经营有力，这些是都会升值的。在奥地利，当时资产负债表显示状况良好的公司他都入了股：一家家庭装修公司，一些金融和产业公司，银行，还有其他建筑公司和一家大的机械公司。几个星期后，罗杰斯在报上陈述了应该投资奥地利的理由。于是有从四面八方打来的电话要求买进奥地利的股票。那一年奥地利的股票市场上涨了 125%，以后上涨得越来越多。有人说是罗杰斯才撼动了奥地利这一沉寂的股票市场，唤醒了一个睡美人。到 1987 年春天，罗杰斯将他在奥地利的股份全部售出时，股市已上涨了 400% 或 500%。罗杰斯曾一度被称为“奥地利股市之父”。只要看看罗杰斯国际商品指数就足够了。据巴克莱交易集团的数字，自

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

从罗杰斯于1998年8月1日推出私募期货基金，追踪他编制的这个指数以来，该指数的完全回报率已高达194%，成为过去6年世界上表现最好的投资指数。不仅仅是商品类指数，而且是所有类别的指数。其投资回报率是罗素2000价值股指数同期的两倍多，是雷曼兄弟长期国债投资组合的3倍。和纳斯达克相比呢？罗杰斯指数的表现强于前者35倍。在扣除手续费后，罗杰斯私募基金的回报率为153%。2001年推出的该指数上市基金已上涨75%。

要深入理解罗杰斯的投资哲学和手法可以参看《热门商品投资》一书，他的全球游记在中国出版的有两本，可以从中看看他大格局的投资风格。

二、基本分析的结构

基本分析主要包括货币分析、经济分析、地缘分析，如图2-1所示。

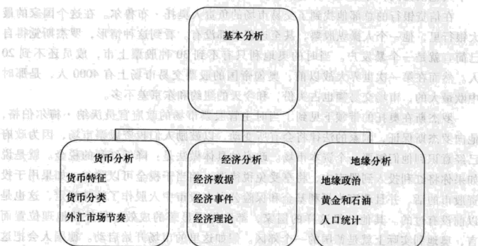


图2-1

三、基本分析之货币分析

在外汇交易中，为了便于集中精力更好地获取和处理数据，取得操作建议，我们一般只操作与美元有关的汇率，在兑美元的汇率中，我们着重了解六大货币对，它们与美元的汇率称为直盘，即非美货币与美元的汇率称为直盘，而非美货币间的汇率称为交叉盘。[美元] 分别兑 [欧元] [英镑] [瑞郎] [日元] [加元] [澳

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

元]分别构成六大货币对，也就是六大汇率。在习惯的标注中是这样的：USD/JPY、USD/CHF、USD/CAD、AUD/USD、GBP/USD、EUR/USD。

1. 货币分类

根据它们的特点，把这六对货币分类。

(1) 商品货币。所谓商品货币主要是涉及这些货币所属国家的资源和出口倾向。澳元和加元是典型的商品货币。商品货币的特征主要有高利率，出口占据国民生产总值比例较高，某种重要的初级产品的主要生产国和出口国，货币汇率与某种商品或者黄金价格同向变动。

澳大利亚在煤炭、铁矿石、铜、铝、羊毛等工业品和棉纺品的国际贸易中占绝对优势，因此这些商品价格的上涨，对于澳元的正面影响是很大的，另外，尽管澳洲不是黄金的重要生产国和出口国，但是澳元和黄金价格正相关的特征比较明显，还有石油价格。例如，近几年来代表世界主要商品价格的国际商品期价指数一路攀升，特别是2007年黄金、石油的价格大涨，一路推升了澳元的汇价。此外，澳元是高息货币，美国方面利率前景和体现利率前景的国债收益率的变动对其影响较大。

加拿大是西方七国里最依赖出口的国家，其出口占其GDP的四成，而出口产品主要是农产品和海产品。另外，加元是非常典型的美元集团货币（美元集团指的是那些同美国经济具有十分密切关系的国家，这主要包括同美国实行自由贸易区或者签署自由贸易协定的国家，以加拿大、拉美国家和澳洲为主要代表)，其出口的80%是美国，与美国的经济依存度极高。表现在汇率上，就是加元对主要货币和美元兑主要货币走势基本一致。例如，欧元对兑加元和欧元兑美元在图形上保持良好的同向性，只是在近年美元普遍下跌中，此种联系才慢慢减弱。

另外，加拿大是西方七国里唯一一个石油出口的国家，因此石油价格的上涨对加元是大利好，使其在对日元的交叉盘中表现良好。

(2) 投机货币。英镑和日元都属于投机货币，恰好这两个国家处在欧亚大陆两边，而且都是岛国，有太多相似的地方。英镑是曾经的世界货币，目前则是最值钱的货币，因其兑美元的汇率较高，因而每日的波动也较大，特别是其交易量远逊欧元，因此其货币特性就体现为波动性较强。而且伦敦作为最早的外汇交易中心，其交易员的技巧和经验都是顶级的，而这些交易技巧在英镑的走势上得到了很好的体现。因此，英镑相对于欧元来说，人为因素较多，特别是短线的波动，那些交易员对经验较少的投资者的“欺骗”可谓“屡试不爽”。因而，短线操作英镑是考验投资者功力的试金石，而那些经验和技巧欠缺的投资者，对英镑最好敬而远之。

英镑属于欧系货币，与欧元联系紧密。因英国与欧元区经济政治密切相关，且英国为欧盟重要成员国之一。因此，欧盟方面的经济政治变动，对英镑的影响

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

颇大。

此外，英国发现北海石油使其成为G7里少数能石油自给的国家，油价的上涨在一定程度上还利好于英镑；相对日元，英镑兑日元的交叉就有较好的表现。

因为日本国内市场狭小，为出口导向型经济，特别是近十余年来经济衰退，出口成为国内经济增长的救生稻草，因此，经常性地干预汇市，使日元汇率不至于过强，保持出口产品竞争力成为日本习惯的外汇政策。日本央行是世界上最经常干预汇率的央行，且日本外汇储备丰富，干预汇市的能力较强，因此，对于汇市投资者来说，对日本央行的关注当然是必需的。日本方面干预汇市的手段主要是口头干预和直接入市。因此，日本央行和财政部官员的言论对日元短线波动影响颇大，是短线投资者需要重点关注的，也是短线操作日元的难点所在。

也正因为日本经济与世界经济紧密联系，特别是与主要贸易伙伴，如美国、中国、东南亚地区密切相关。因此，日元汇率也较易受外界因素影响。例如，中国经济的增长对日本经济的复苏日益重要，因而中国方面经济增长放缓的消息对日元汇率的负面影响也越来越大。

日本虽是经济大国，但却是政治傀儡，可以说是美国的小伙计，唯美国马首是瞻。因此，从汇率政策上来说，基本上需要符合美国方面的意愿和利益。如1985年的“广场协议”正是政治上软弱，受制于人的结果。因此，上面所提到的干预汇率，也只能是在美国人“限定”的框架内折腾了。

石油价格的上涨对日元是负面的，虽然日本对石油的依赖日益减少，但心理上依旧。

（3）避险货币。由于欧亚大陆各国纵横交错，所以国际争端较多，美国却有先天的地理优势，所以美国在两次世界大战中都充当了避险的角色，现在仍然如此。但是，传统意义上的避险货币则是瑞士法郎。瑞士是传统的中立国，瑞士法郎也是传统的避险货币，政治动荡期，能吸引避险资金流入。另外，瑞士宪法曾规定，每一瑞士法郎必须有40%的黄金储备支撑，虽然这一规定已经失效，但瑞士法郎同黄金价格仍具有一定心理上的联系。黄金价格的上涨，能带动瑞郎一定程度的上涨。

瑞士是一个小国，因此决定瑞郎汇率的更多的是外部因素，主要的是美元的汇率。另外，因其也属于欧系货币，因此，平时基本上跟随欧元的走势。

瑞士法郎货币量小，在特殊时期，特别是政治动荡会引发对其大量的需求时，能很快推升其汇率，且容易使其币值高估。

另外，由于美国拥有全球最强大的军事力量，处在欧亚大陆之外，所以当欧洲大陆的边缘和中心受到政治动荡和军事纷争困扰时，美国是很好的资金避险港，所以美元有时也充当避险货币的角色，但同时也要考虑美国对这些政治动荡和军事纷争的程度和控制能力。

（4）欧系货币。在地理位置上属于欧洲的国家所发行的货币都属于欧系货币。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

欧元占美元指数的权重为57.6%，比重最大，因此，欧元基本上可以看做是美元的对手货币，投资者可参照欧元来判断美元强弱。欧元的比重也体现在其货币特性和走势上，因为比重和交易量大，欧元是主要非美币种里最为稳健的货币，如同股票市场里的大盘股，常常带动欧系货币和其他非美货币，起着“领头羊”的作用。因此，新手入市，选择欧元作为主要操作币种，颇为有利。

同时，因为欧元面市仅数年，历史走势颇为符合技术分析，且走势平稳，交易量大，不易被操纵，人为因素较少，因此，仅从技术分析角度而言，对其较长趋势的把握更具有效性。除一些特殊市场状况和交易时段（如2004年底，欧元在圣诞和元旦的节假日气氛和交易清淡状况下，对历史新高做出突破，后续行情表明此为假突破，为部分市场主力出货之狡猾手段），一般而言，对重要点位和趋势线以及形态的突破，可靠性都是相对较强的。

一国政府和央行对货币都会进行符合其利益和意图的干预，区别在于各自的能力不同。上面提到的美国方面，因其国家实力和影响力，以及政治结构带来的政府对货币的干预能力颇强，可以说，基本上，美元的长期走势可以按照美国的意图，而欧元区的政治结构相对分散，利益分歧较多，意见分歧相应也多。因此，欧盟方面影响欧元汇率的能力也大打折扣，根本不能与美国方面同日而语。当欧美方面因利益分歧在汇率上出现博弈时，美国方面占上风是毋庸置疑的。正如前面所说，2004年欧元上涨过程中，欧盟方面的口头干预只能对欧元短线的走势产生影响，没有实际入市干预，也是因为欧洲方面明了，如无美国方面的配合，效果也是不尽如人意的。

另外瑞郎和英镑也属于欧系货币，所以大部分时候波动一致。

（5）美系货币。美系货币也是要关注的一个重点货币团体。所谓美元集团指的是那些同美国经济具有十分密切关系的国家，这主要包括同美国实行自由贸易区或者签署自由贸易协定的国家，以加拿大、拉美国家和澳洲为主要代表。同时，将要成为美元集团货币的还有亚洲的新加坡，大家已经知道美国和新加坡已经签订了双边自由贸易协定，新加坡经济今后对于美国的依赖程度将进一步加大，虽然处在亚洲，深受日元的影响，但未来也许将会在很大程度上追随美元的走势。

这些国家同美国经济有着极为密切的关系。鉴于我们手中关于拉美国家的资料极为有限，且这些货币基本上同我们没有关联，因此不作分析。这里主要以加拿大为例，加拿大对美贸易约占加外贸总额的81.6%，我们知道加拿大出口占据其GDP的四成，那么换句话说，也就是加拿大的全部GDP中有1/3是美国购买的，相对而言，澳洲和美国的经济依存度相对较低，因此在随后的一系列问题中，我们将会看到这一点对于汇率的影响。

我们通常说的美元集团货币和商品货币有一些区别，这种区别主要表现在这些国家同美国的经济是否极为密切，表现在汇率上面，加元兑主要币种的走势同

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

美元兑主要币种的走势基本一致，因此严格意义上讲，加元是特别典型的美元集团货币，例如我们可以发现欧元兑美元和欧元兑加元的图形保持着良好的同向性，只是在去年以来美元普遍下跌的过程中，这种联系才慢慢减弱。同时鉴于澳洲和美国经济联系相对小于加拿大，而其汇率和商品价格更有关联性，因此其商品货币的属性要大于加元，但通常基本上可以认为加元、澳元既是商品货币又是美元货币。

另外，虽然同属于美元集团，或者说具有类似的特点和属性，但是各国的经济周期同美国并不完全一致，有的时候稍稍滞后一些，有的时候则会提前一些。因此，商品货币的走势，特别是加元、澳元同美元的联系也不尽相同。

事实证明澳大利亚的国内经济具有弹性，特别是在全球经济低迷和国内干旱导致农业部门受损的时候，它的经济还在稳步发展。当其他国家的经济发展速度放慢和面临通货紧缩的威胁的时候，澳大利亚的国内需求仍然保持活力。在国外，澳大利亚出口中国市场的日用品销售额大幅度增加。而它的 GDP 保持在 4650 亿美元左右。与其亚洲邻国相比，澳洲经济更有实力。对于澳洲的决策者而言，未来如何保持这种相对有力的经济增长才是真正的难题，也许和美国建立特殊关系会保持这种活力。

最后我们说说亚系货币。亚系货币主要是以日元为代表，面临全球经济不平衡风险时，人民币的升值压力往往体现到日元的升值上。

2. 货币特征

把货币分类后，我们现在仔细对各个货币进行研究。这样的研究对于外汇交易是非常重要的，因为对每个货币的特殊性的掌握程度直接体现了一个外汇交易员的职业水平。关于各个货币的特征，我们在系列丛书中的《外汇交易进阶》中已经有详细的阐释，这里我们就扼要地介绍一下，为那些没有看过《外汇交易进阶》的读者补补课，同时也帮助那些看过《外汇交易进阶》的读者温习一下。

(1) 美元。

我们主要是交易跟美元兑换的货币，因此美元必然是我们首先研究的对象。美元是全球硬通货，各国央行主要货币储备，美国政治经济地位决定美元地位。同时，美国也通过操纵美元汇率为其自身利益服务，有时不惜以牺牲他国利益为代价。美国的一言一行对汇市的影响重大，因此，从美国自身利益角度去考量美国对美元汇率的态度对把握汇率走势就非常重要。

美国国内金融资本市场发达，同全球各地市场联系紧密，且国内各市场也密切相关。因为资金随时能在逐利目的下于汇市、股市、债市间流动，也能随时从国内流向国外，这种资金的流动对汇市影响的重大影响不言而喻。比如，美国国债的收益率的涨跌，对美元汇率就有很大的影响，特别是在汇市关注点注重美国利率前景时。因国

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

债对利率的变化敏感，投资者对利率前景的预期的变化，敏锐地反映在债市。如果国债收益率上涨，将吸引资金流入，而资金的流入，将支撑汇率的上涨，反之亦然。因此，投资者可以从国债收益率的涨跌来判断市场对利率前景的预期，以决策汇市投资。

（2）瑞士法郎。

图 2－2 是美元兑瑞士法郎的月线图。瑞士是一小国，因此决定瑞郎汇率的更多的是外部因素，主要的是美元的汇率；另外，因其也属于欧系货币，因此，平时基本上跟随欧元的走势。由于瑞士和欧洲经济的紧密联系，瑞士法郎和欧元的汇率显示出极大的正相关性。即欧元的上升同时也会带动瑞士法郎的上升。两者的关系在所有货币中最为紧密。

瑞士法郎货币量小，在特殊时期，特别是政治动荡会引发对其大量的需求时，能很快推升其汇率，且容易使其币值高估。

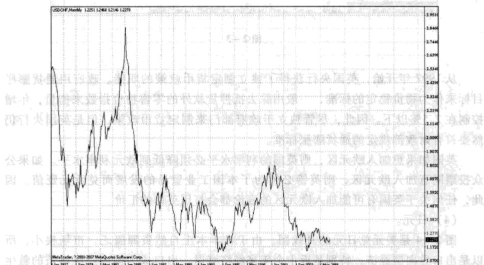


图 2－2

（3）英镑。

图 2－3 是英镑兑美元的月线图。英镑一直是英国的骄傲，寄托了帝国荣耀。它属于欧系货币，与欧元联系紧密。因英国与欧元区经济政治密切相关，且英国为欧盟重要成员国之一，因此，欧盟方面的经济政治变动，对英镑的影响颇大。此外，英国发现北海石油使其成为 G7 里少数能石油自给的国家，油价的上涨在一定程度上还利好于英镑，相对日元，那英镑对日元的交叉就有较好的表现。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

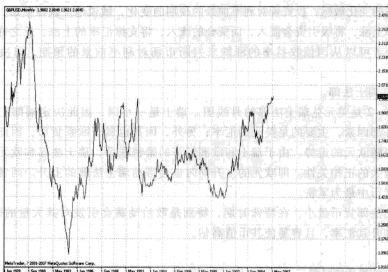


图 2-3

从 1997 年开始，英国央行获得了独立制定货币政策的职能。政府用通货膨胀目标来作为物价稳定的标准，一般用除去抵押贷款外的零售物价指数来衡量，年增控制在 2.5% 以下。因此，尽管独立于政府部门来制定货币政策，但是英国央行仍然要符合财政部规定的通货膨胀标准。

英国如果想加入欧元区，则英国的利率水平必须降低到欧元利率水平。如果公众投票同意加入欧元区，则英镑必须为了本国工业贸易的发展而兑欧元贬值。因此，任何关于英国有可能加入欧元区的言论都会打压英镑的汇价。

(4) 日元。

图 2-4 是美元兑日元的月线图。由于日本本土自然资源匮乏，市场狭小，所以是出口导向型经济，特别是近十余年来经济衰退，出口成为国内经济增长的救生稻草，因此，经常性地干预汇市，使日元汇率不至于过强，保持出口产品竞争力成为日本习惯的外汇政策。

也正因为日本经济与世界经济紧密联系，特别是与主要贸易伙伴，如美国、中国、东南亚地区密切相关。因此日元汇率也较易受外界因素的影响。

日本财政部是日本制定财政和货币政策的唯一部门。日本财政部对货币的影响要超过美国、英国或德国财政部。日本财政部的官员经常就经济状况发布一些言论，这些言论一般都会给日元造成影响，如当日元发生不符合基本面的升值或贬值时，财政部官员就会进行口头干预。

日经255指数是日本主要的股票市场指数。当日本汇率合理的降低的同时，整

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

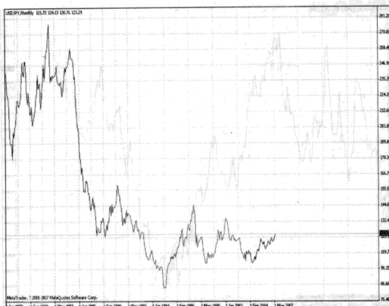


图 2－4

个日经指数也会上涨。有时情况并非如此，股市强劲时，会吸引国外投资者大量使用日元投资于日本股市，日元汇率也会因此得到推升。后面我们会从统计的角度来分析日经指数和汇率变动的关系，请参看“外汇市场和股票市场的相互关系”一节。

(5) 欧元。

图 2－5 是欧元兑美元的月线图。欧元占美元指数的权重为 57.6%，比重最大，欧元的比重也体现在其货币特性和走势上，因为比重和交易量大，欧元是主要非美币种里最为稳健的货币，如同股票市场里的大盘股，常常带动欧系货币和其他非美货币，起着“领头羊”的作用。因此，新手入市，选择欧元作为主要操作币种，颇为有利。

欧洲央行控制欧元区的货币政策。欧洲央行的政策目标：首要目标就是稳定价格。其货币政策有两大主要基础：一是对价格走向和价格稳定风险的展望。价格稳定主要通过调整后的消费物价指数（HICP）来衡量，使其年增长率低于 2%。HICP 尤为重要，由一系列指数和预期值组成，是衡量通货膨胀的重要指标。二是控制货币增长的货币供应量（M3）。欧洲央行将 M3 年增的参考值定为 4.5%。

政治因素和其他汇率相比，EUR/USD 最容易受到政治因素的影响，如法国、德国或意大利的国内因素。原苏联国家政治金融上的不稳定也会影响到欧元，因为有相当大一部分德国投资者投资俄罗斯。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com



图 2－5

（6）澳元。

图 2－6 是澳元兑美元的月线图。澳元是典型的商品货币，澳大利亚在煤炭、铁矿石、铜、铝、羊毛等工业品和棉纺品的国际贸易中占绝对优势，因此这些商品价格的上涨，对于澳元的正面影响是很大的。另外，尽管澳洲不是黄金的重要生产国和出口国，但是澳元和黄金价格正相关的特征比较明显，还有石油价格。例如，近几年来代表世界主要商品价格的国际商品期价指数一路攀升，一路推升了澳元的汇价。

此外，澳元是高息货币，美国方面利率前景和体现利率前景的国债收益率的变动对其影响较大。

（7）加元。

图 2－7 是美元兑加元的月线图。加元也属于商品货币，是西方七国里最依赖出口的国家，其出口占其 GDP 的四成，而出口产品主要是农产品和海产品。

同时，加元是非常典型的美元集团货币，其出口的 80% 是美国，与美国的经济依存度极高。表现在汇率上，就是加元兑主要货币和美元对主要货币的走势基本一致，例如，欧元兑加元和欧元兑美元在图形上保持良好的同向性，只是在近年美元普遍下跌中，此种联系才慢慢减弱。

我们应该注意到黄金在加拿大整个出口中的比例也是十分小的，大概只占到 1

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

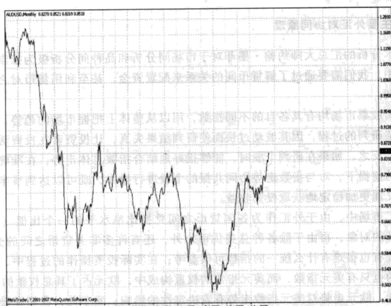


图 2－6

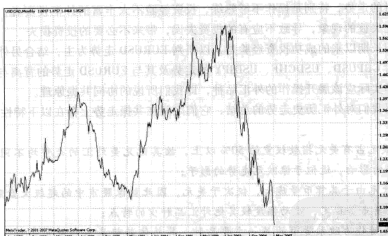


图 2－7

个百分点，所以比较后发现加元汇率和黄金的价格几乎没有什么正关联。按出口在GDP 中所占的比例，加拿大分别是美国和日本的四倍和两倍。因此，虽然在大家的认识中都认为日本是一个出口外向型的国家，但是实际上，加拿大是西方七强里依赖出口最重的国家。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

3. 主要外汇对协同原理

技术分析的汇总大师约翰·墨菲对于市场间分析和品种间分析极为推崇。在外汇交易中，我们需要通过了解货币间的关系来配置资金，甚至利用货币对之间的关系来套利。

各国股票市场均有其各自的不同指数，用以从整体上把握市场的趋势，以应付单只股票研判的过程，因其波动过快而使研判结果失真，让投资者在投资活动中无所适从；反之，如果在研判个股时，能够很好地结合指数总体走势，在准确把握大盘趋势的前提下，对与指数走势协同共振的个股进行操作，既可以达到事半功倍的效果，又能更加稳定地获取投资收益。

外汇市场中，由于外汇作为各国货币之间兑换比率水平的一个比值（汇率），这个特殊的对象，再由于除各种兑美货币之外，还有许多非美货币之间的交叉盘，故此，没有也很难有什么统一的指数可供参考；在实际投资操作的过程中，我们所能参考的也只有美元指数，而美元指数的权重构成中，欧元占了其总权重的 50% 以上，由此，欧元走势对美元指数走势有着决定性的影响；鉴于此，我们在操作的过程中，可以近似地把欧元兑美元（EURUSD）的走势看做美元指数走势，这样可以在投资操作过程中有效地减少既要查看美元指数的即时走势，又要研判当时所操作的外汇对的走势，特别是操作不够熟练，投资经验不太丰富的外汇投资者，难免会出现顾此失彼的现象，导致不应有的投资失误，带来不必要的投资损失。

我们长期以来的成功投资经验是，以研判 EURUSD 走势为主，结合另外三个主要货币对 GBPUSD、USDCHF、USDJPY 的走势及其与 EURUSD 走势的背离与共振特征，选择实际应该展开操作的外汇品种，即我们所说的协同共振原理。

根据我们对外汇历史走势的总结，它们之间在共振走势上存在以下特性：

➢ 欧元占有美元指数权重的 50% 以上，故其他兑美外汇的走势均不同程度受欧元走势的影响，近似于像欧元走势的影子；

➢ 欧元由于其货币量庞大，仅次于美元，因此就像股市中的超级大盘股一样，所以其有着走势稳定，波动幅度较其他外汇品种少的特点；

➢ 英镑作为欧系货币的另一主要品种，其总体趋势基本和欧元一致，但在小波段走势中有局部背离现象，且背时的走势与唯一一只亚系货币日元有着明显的共振特征；

➢ 日元作为唯一一只亚系货币，走势总体特征与欧元一致，局部走势多与欧元背离，且其中会与英镑有明显共振，也许是因为两者都是投机货币的缘故；

➢ 瑞士法郎既有着欧系货币的身份，又有着货币量相对较小的特性，故其走势绝大部分时间都完全像是欧元的影子，很少出现背离。而且，其波动幅度明显大

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

于欧元，这为我们提供了在整体把握欧元走势的前提下，操作法郎，不但可以更准确地把握趋势，也能根据此特性将行情放大，同样的资金投入，获取更大的收益。国外的货币交易专家发现欧元和瑞士法郎在日线图上的相关性高达0.91，而在更少的时间（2小时图）的框架上则表现稍逊为0.54。

上面我们主要从汇率之间的共振角度进行了针对外汇交易需要的分析，现在我们将这个题目深入下去，更广泛地谈谈外汇市场中存在的相关性问题。要想成为一个出色的外汇交易者，就必须明白你面对的各大外汇品种之间的波动状况，这对于你的交易获利和风险控制都是非常必要的。由于汇率涉及两个货币，而一个货币可能涉及好几个汇率，所以汇率的走势总是存在相互影响，没有任何一种汇率的走势完全独立于另外一种汇率。一旦你掌握了汇率之间的相互关系，或者说知道了货币之间关系，并能够掌握这种关系的变化，则你就能够利用这种关系来控制你的外汇投资组合的风险，并获得最大的利润。

那么什么是汇率之间和货币对之间的关系呢？货币对之间影响的原因是显而易见的：如果你交易英镑兑日元这一货币对，在某种意义上而言，你相当于同时交易了英镑兑美元和美元兑日元，由此看来英镑兑日元的走势与其他两个货币对之间的走势会存在相互影响。但是，货币对之间的相互影响不仅仅来自于上述这一简单的原因。虽然一些货币对呈现正相关关系，而另外一些货币对则呈现负相关关系，但是这些简单关系的背后都蕴藏着复杂的作用力系统。

金融交易世界中所谓的协同关系，或者说相关性，基本是依靠统计学度量来求证的。相关系数的范围在+1～-1之间。如果两个金融品种的相关系数为+1，则表明这两个品种的运动方向和节奏完全一致；如果两个金融品种的相关系数为-1，则表明这两个品种的运动方向完全相反，在任何时间都是如此；相关系数为0，则表明这两个品种的运动没有任何相关性，完全处于随机状态。

我们对于统计学上的相关性已经有了足够的认识，现在我们就来运用这些知识来理解外汇市场中的汇率协同现象，请读者看看下面这张统计表，这张表显示了截至2005年3月各大货币对的相关情况。

该表格的第一栏显示出在整个3月份，也就是在最近1个月内，欧元兑美元和澳大利亚元兑美元之间的正相关性非常高，达到0.94，这表明当欧元兑美元上涨时，澳大利亚元兑美元在94%的时间内也会同时上涨。再看第二栏，也就是最近3个月的两者的相关程度，表格中的数据是0.47，也就是说两者只在大约47%的时间内保持同方向运动，这比最近1个月的相关性有所降低。

从表2-1和表2-2中可以看到，欧元兑美元和美元兑瑞郎之间表现出极高的负相关性，无论是1年、6个月，还是3个月、1个月的期限段内，两者之间的负相关度都在0.96以上，具体而言是1个月相关系数为-0.99，3个月的相关系数为

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

表 2－1

EUR/USD	AUD/USD	USD/JPY	GBP/USD	NZD/USD	USD/CHF	USD/CAD
1 Month	0.94	－0.92	0.92	0.94	－0.99	－0.32
3 Month	0.47	－0.37	0.83	0.57	－0.98	－0.61
6 Month	0.74	－0.83	0.94	0.78	－0.96	－0.57
1 Year	0.85	－0.86	0.91	0.93	－0.98	－0.89

表 2－2

AUD/USD	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	NZD/USD	USD/CHF	USD/CAD
1 Month	0.94	－0.91	0.95	0.96	－0.94	－0.17
3 Month	0.47	－0.24	0.81	0.90	－0.44	－0.14
6 Month	0.74	－0.70	0.75	0.89	－0.70	－0.54
1 Year	0.85	－0.87	0.79	0.90	－0.78	－0.81

表 2－3

NZD/USD	EUR/USD	AUD/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/CHF	USD/CAD
1 Month	0.94	0.96	－0.91	0.87	－0.92	－0.29
3 Month	0.57	0.90	0.15	0.83	－0.53	－0.35
6 Month	0.78	0.89	－0.61	0.84	－0.69	－0.38
1 Year	0.93	0.90	－0.84	0.93	－0.88	－0.94

表 2－4

USD/CHF	EUR/USD	AUD/USD	USD/JPY	GBP/USD	NZD/USD	USD/CAD
1 Month	－0.99	－0.94	0.94	－0.95	－0.92	0.21
3 Month	－0.98	－0.44	0.40	－0.82	－0.53	0.55
6 Month	－0.96	－0.70	0.83	－0.88	－0.69	0.70
1 Year	－0.98	－0.78	0.83	－0.90	－0.88	0.87

表 2－5

USD/CAD	EUR/USD	AUD/USD	USD/JPY	GBP/USD	NZD/USD	USD/CHF
1 Month	－0.32	－0.17	0.06	－0.03	－0.29	0.21
3 Month	－0.61	－0.14	0.12	－0.36	－0.35	0.55
6 Month	－0.57	－0.54	0.59	－0.42	－0.38	0.70
1 Year	－0.89	－0.81	0.80	－0.70	－0.94	0.87

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

-0.98，6个月的相关系数为-0.96，1年的相关系数为-0.98。当欧元兑美元大幅度上涨时，美元兑瑞郎就会大幅度下降。两者的负相关性在很长的考察统计期限内也非常稳定。

虽然欧元兑美元和美元兑瑞郎的相关性非常稳定，但是其他的货币对之间的关系却并没有总是稳定在某一数值水平附近，我们以美元兑加元和新西兰元兑美元为例来说明。在1年的统计期限内，它们的相关系数为-0.94，也就是说两者在该考察期限内的负相关性很高，但是后来该相关系数下降了，主要原因包括新西兰储备银行考虑加息，以及加拿大的政治动荡。

汇率之间的相关性很容易变化，因为今日的全球经济因素和市场情绪非常容易发生骤变，在今天看似稳固的汇率关系，到一个更长的时间期限上看就不那么稳固了。为了能够利用相对稳定的汇率关系，我们需要考察过去6个月的汇率相关性水平，这种方法为我们进行外汇交易，管理投资组合风险提供了极大的便利，根据历史经验来看，这种方法的有效性是非常高的。根据我们自己的外汇交易经验，我们发现导致汇率相关性变化的因素主要包括货币政策的变化，比如加息，大宗商品价格的变化，以及整体经济状况和政治环境的变化。

表2-6显示了6个月的欧元兑美元与其他主要货币对的相关程度。

表2-6

Date	EUR/USD	AUD/USD	USD/JPY	GBP/USD	NZD/USD	USD/CHF	USD/CAD
03/29/2004 -09/29/2004	6Month Trailing	0.10	-0.28	0.69	0.68	-0.88	-0.60
04/29/2004 -10/28/2004	6Month Trailing	0.77	-0.67	0.47	0.84	-0.90	-0.78
05/31/2004 -11/29/2004	6Month Trailing	0.96	-0.88	0.61	0.88	-0.97	-0.89
06/30/2004 -12/29/2004	6Month Trailing	0.93	-0.94	0.87	0.94	-0.98	-0.85
07/30/2004 -01/28/2005	6Month Trailing	0.93	-0.93	0.92	0.95	-0.99	-0.86
08/31/2004 -03/01/2005	6Month Trailing	0.88	-0.91	0.96	0.91	-0.98	-0.80
09/30/2004 -03/31/2005	6Month Trailing	0.74	-0.83	0.95	0.79	-0.96	-0.58
	Average	0.76	-0.78	0.78	0.86	-0.95	-0.77

要获得最准确的货币对相关程度数据，你能采取的最好办法就是自己亲自动手计算这些数据，这听起来非常困难，但是实际上是非常简单的。要计算货币对之间的简单相关性，你只需要利用诸如微软Excel之类的电子数据表软件，许多外汇行情软件，比如MT4等都允许免费下载历史日线数据，你可以将这些数据载入到Excel中。然后，利用Excel的相关性函数，分别计算出1年、半年、3个月和1个月的相关性数值。根据你自己交易的需要，你可以决定分析哪些货币对和多长时间内的相关程度。我们自己也经常统计英镑兑美元走势与黄金走势之间的相关程度，因为我们的日内交易以英镑兑美元和黄金为主，所以为了管理好整个组合的风险，我

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

们需要计算组合中两个投资品种的相关程度。

那么，具体而言怎么利用汇率之间的相关性知识去管理头寸风险呢？下面我们就来具体介绍。

(1) 如果两种汇率走势是负相关的，那么就应该避免同时持有两个头寸，这样做相当于没有任何头寸，但是却白白地支付了不少手续费和点差。比如，如果你已经知道了美元兑瑞郎与欧元兑美元是几乎100%负相关的，但是你却持有一个美元兑瑞郎多头和一个欧元兑美元多头，这相当于没有持有任何头寸，两个头寸构成了一个锁仓对冲交易。

(2) 如果两个汇率走势之间的相关性很低，则可以在这两个汇率品种上分散投资，从而减少整个投资组合的风险系数，比如欧元兑美元与澳大利亚元兑美元就是这样的例子。相关性较低的货币对可以用作分散投资，从而降低风险，提高收益。

(3) 如果预测两个相关性汇率的走势一样，那么投资者就可以选择那个点差低，而点值高的货币对交易，或者根据自己的本金情况和风险承受度选择。比如，欧元兑美元与美元兑瑞郎近乎完全负相关，但是欧元兑美元的点值为10美元（以10万美元合约为标准），而美元兑瑞郎的点值则为8.34美元，这表明那些风险承受度较低的交易者可以选择交易美元兑瑞郎来代替欧元兑美元。

要成为一个成功的外汇交易员，明白不同货币对之间的关系是非常重要的，因为这可以帮助交易者管理整个外汇交易组合的风险。

4. 三大外汇市场与时间规律

外汇交易中，时间是第一重要因素，因为全球三大外汇市场的轮转节律使得外汇运行具有明显的时间规律。外汇交易主要是三大时段和三大市场，其规律如下（以北京时间为准）：

(1) 早5~14点行情一般极其清淡。这主要是由于亚洲市场的推动力量较小所为，一般震荡幅度在30点以内，没有明显的方向，多为调整和回调行情。一般与当天的方向走势相反，比如若当天走势上涨则这段时间多为小幅震荡的下跌。

这一时段的行情由于大多没有方向可言。保证金交易者可以在北京时间早上6~8点观察一下，如果行情为上下波浪震荡形态（看15分钟或是5分钟的图形），可以在行情震荡到两端时作5~15点的操作，不做短线止损即可。如果到11点后还不能挣钱出来则要及时平仓止损。

这种做法称为5点法，是不能盯盘操作的，适合操作技巧不高的投资者，最终止损可放在30~40点。实盘交易者则不适用。

(2) 午间14~18点为欧洲上午市场，15点后一般有一次行情。欧洲开始交易后资金就会增加，外汇市场是一个金钱堆积的市场，所以哪里的资金量大就会在哪里出现大的波动。而且，此时段也会伴随着一些对欧洲货币有影响力的数据的公

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

布。该时段的一般震荡幅度在40~80点。

这一段时间一般会在15:30后开始真正的行情，此次行情一半多会伴随着背离和突破等技术指标，所以是一段比较好抓的机会。

(3) 傍晚18~20点。为欧洲的中午休息和美洲市场的清晨，较为清淡。这段时间是欧洲的中午休息时，也是等待美国开始的前夕。

(4) 20~24点为欧洲市场的下午盘和美洲市场的上午盘。这段时间是行情波动最大的时候，也是资金量和参与人数最多的时段。一般为80点以上的行情。这段时间则是会完全按照今天的方向去行动，所以判断这次行情就要根据大势了，它可以和欧洲是同方向的也可以和欧洲是反方向的。总之，应和大势一致。

24点后到清晨，为美国的下午盘，一般此时已经走出了较大的行情，这段时间多为对前面行情的技术调整。

其实，在中国的外汇交易者拥有别的时区不能比拟的时间优势，就是能够抓住15~24点的这个波动最大的时间段，其对于一般的投资者而言都是从事非外汇专业的工作，17~24点这段时间是自由时间，正好可以用来做外汇投资，不必为工作的事情分心。

赶不上下午的投资者当然就要等到晚上再交易了，但最好还是等到20:30以后，这一半是第二次行情开始的时间，也就是等到欧洲中午休息完了，美洲开市为止。要是有重要数据公布则要十分小心，此时由于波动巨大会出现骗线的情况，不要盲目追势，就可有效避免骗线。

可以说上帝为中国时区的人们创造了不可比拟的交易时间，让我们可以在尽量专心的情况下交易，可要好好把握呀!

外汇交易三大时区自动标注指标——sessions 和交易时段彩图可以从“交易员俱乐部群”共享中免费下载（群号38059792）。

5. 美元指数与美元走势分析

美元指数的分析一直是获得外汇市场整体观的首要手段。目前全球大宗商品交易仍然以美元定价为主，世界各国外汇储备中美元占70%左右的水平，美元汇率走向对商品交易市场、期货市场及各国经济利益再分配格局等均具有重要影响。我们下面将从历次美元指数大幅波动的主导因素以及市场波动特征等角度分析判断美元中期走向格局。

(1) 美元指数大幅波动的主导因素。最近30年来，美元已经经历了两次危机：第一次危机爆发于1973~1976年间，危机爆发标志是美元和黄金的彻底脱钩以及布雷顿森林体系的崩溃。第二次危机爆发于1985~1987年间，危机爆发标志是“广场协议”的签署和美国股灾。

始于2001年的这一轮美元调整，表面上看是布什政府对20世纪90年代中期

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

后民主党政府所奉行的“强势美元政策”调整的结果。政策改变的背后，仍然是经济因素在起作用。按照高盛公司的预测，美国未来 10 年预算赤字将达到 5.5 万亿美元，经常项目下贸易赤字将超过 GDP 的 5%，双赤字局面的持续是美元政策由强转弱的基础。更为不利的是美元利率处于 45 年来的最低点，低利率与美国反恐战争导致国际资本流入逆转，难以弥补国际收支逆差。综合起来，双赤字、低利率、恐怖袭击这三大因素导致国际资本外流是此轮美元中期贬值趋势形成的基本原因。

对照三次美元中级调整趋势的主导因素，主要经济增长力量发展差异所导致的国际资本流动及其引发的汇率机制变动是主要原因。每一次产业转移与新兴强势增长区的出现，都意味货币利益格局的再分配，最终体现在新汇率机制的形成上。人民币汇率机制的改变将促使此轮调整的尽快完成。

（2）美元指数中期市场波动特征分析。据有关人士统计分析，过去 30 年的美元市场中期波动中，美元的每一轮上涨或下跌都呈现出一定的规律和周期性：平均每一轮的上涨和下跌行情大约持续 5～7 年。

统计来看，过去 30 年中，美元指数总共大约有 17 次显著的逆势回调或反弹，其中 10 次反弹或回调的幅度超过了 10%（相对于周期大势）。统计分析显示，大约每两年出现一次显著幅度超过 5% 但小于 10% 的逆势反弹或回调，大约每 3 年出现一次幅度超过 10% 的逆势回调或反弹。这种波动幅度超过 10% 的显著逆势次级波动，可以粗略地看做波浪理论中的修正浪。

从 20 多年来美元指数的连续走势图来看，前一次美元中期贬值趋势主跌段为 1985～1987 年，完整结束时间为 1985～1992 年，符合上述统计规律。强势美元政策主导的中期上升趋势段为 1995～2001 年，两个主升段分别为 1995～1998 年段、1999～2000 年段，其中的时间比例关系与费氏数列和黄金分割比例是基本吻合的。在假设美元指数运行规律依然有效的情况下，此轮美元指数贬值完整结束的时间会落在 2008 年。2008 年北京奥运会召开应是中国经济走向阶段性高峰的标志，届时人民币升值问题会有答案出来，对美元的一个利空因素也终于释放。

观察美元指数此轮中期下跌趋势，自 2002 年展开的主跌段从时间和幅度上都与 1985～1987 年下跌段类似。2004 年美元指数在 85 一线反复受到支撑，似乎也反映了空间对称的市场因素。按照 2～3 年市场出现一次显著的逆势修正的规律，2004 年极可能出现一次幅度超过 10% 的逆向波动。另外，从美元指数周线图上看，其所出现的显著逆势修正均围绕 55 周均线展开。

（3）美元指数与基本金属市场中期走势相关性分析。从 30 多年来 CRB 指数的走势连续图看，整个 20 世纪 70 年代的 CRB 指数的大牛市与布雷顿森林体系崩溃后的美元指数第一次大贬值趋势是密不可分的，其后 CRB 指数出现了长达 20 年之久的大调整，此后该指数成功突破 1996 年反弹高点，终于宣告确认 2001 年低点 181.83 的分水岭性质。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

从走势上看，美元指数的第二次中期贬值趋势，仅仅导致了 CRB 指数出现中级反弹行情。与美元指数进行对比，CRB 指数的反弹波段对应的是此次美元贬值趋势的主跌段，在美元指数进行 1989～1992 年的反复盘底过程中，CRB 指数也开始同步转为调整。同样，当美元指数从 1992～1996 年期间逐步转为强势时，CRB 指数虽然也追随其完成一波中级反弹行情，但在美元指数展开的第二波主升行情中，美元指数又逆向进行中级调整行情。对此的理解是：第一，大宗商品交易市场价格走势在长期趋势上与主导定价的美元指数存在负相关性；第二，由于市场学习效应的存在，商品价格的中期波动趋势与美元指数间的负相关波动只追随主要趋势段，并有提前逆转倾向；第三，当商品价格方向在美元指数的第一波趋势段未能做出正常反应时，其在第二波趋势段仍然会做出正常反应。

结合本轮自 2001 年底开始的商品市场中期上升趋势行情看，基本金属市场完整地追随了美元指数的中期下跌趋势段，且由于市场在该趋势段做出了正常反应，基本金属市场的确存在可能提前逆转的风险。

从黄金价格连续走势图来看，黄金价格走势具有明显的提前提示作用，这是与其作为避险投资与对冲交易工具的特性有关的。建议在研判基本金属市场后期走势时，以黄金走势作为重要参照指标。

美元此次中期贬值趋势从时间上看可能要持续到 2008 年左右，人民币汇率制度的改变将最终释放对其的利空影响。由于 CRB 指数已经完全追随此波趋势段并做出了正常反应，基本金属市场有提前出现阶段性逆转的风险。从需求因素看，金属市场就此转入下跌循环的理由并不充分，部分供求状况转好的大宗原料商品仍然具有继续创出新高的动力。

（4）美元指数与标准普尔 500，CRB 和 LME 铜价四者之间的关系。通过统计检验来讨论美元汇率与代表宏观经济走势的标准普尔 500 指数和代表核心商品价格波动的 CRB 商品指数以及 LME 铜价四者之间的相关关系。本书所使用的数据的日期从 1995 年 5 月 1 日到 2003 年 7 月 21 日，共计 2036 个有效样本。使用 SPSS10.0 及 Eviews3.1 统计软件包进行相关的分析及检验。

LCPT 代表 LME 三月综合铜，DINI 代表美元指数，CRNI 代表 CRB 指数，SP 代表标准普尔 500 指数。下表为全部 2036 个数据的 Pearson 相关性测试，全部结果通过 0.01 水平的显著性检验，说明此四个样本类型具有统计意义上的相关性，相关系数的绝对值在 0～1 之间，当其为 1 时，为完全相关，0.5～0.8 为中度相关，正值为正相关，负值为负相关。其结果表明：

- LCPT 铜与 DINI（美元指数）的相关系数为 -0.679，即中度负相关。
- LCPT 铜与 CRB（商品指数）的相关系数为 0.690，即中度正相关。
- LCTP 铜与标准普尔指数的相关系数为 -0.654，即中度负相关。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

➢ DINI（美元指数）与 CRB 的相关系数为 -0.578，即中度负相关。
➢ DINI 与标准普尔的相关系数为 0.719，为中度正相关。
➢ CRB 与标准普尔的相关系数为 -0.682，为中度负相关。

经济时间序列经常表现为相关问题，即经济意义表明几乎没有联系的序列之间却可能计算出较大的相关系数，相关性并不代表它们之间一定有内在必然的联系，比如说美国新房开工率和中国内地的新生入学率可能会呈现统计上的相关性，但实际却是完全没有关系的。对此，通过对四个序列的格兰杰因果检验来确定其相关的因果关系，检验结果表明，在 95% 的置信水平上：

➢ SP 的波动导致了 CRB 的波动。
➢ SP 的波动导致了 DINI 的波动。
➢ CRB 的波动导致了 LCPT 的波动。
➢ DINI 和 CRB 之间的因果关系不能得到格兰杰检验的显著性确认（但这并不意味着美元和 CRB 是无关的，只是说明其相关性为真的可能性在 38% 的置信水平上）。

从数据样本总体来看，代表商品期货总体价格水平的 CRB 指数与美元和标准普尔 500 呈反向变动，而美元指数与标准普尔 500 呈同向变动，LCPT 与 CRB 呈同向变动。但这种变动不是一个稳定的关系，对于以上四个时间序列的协整检验，也证明其没有长期稳定的比例关系或线性关系。

标准普尔 500 指数是 500 种范围广泛的工业股的资本加权的指数，可以代表宏观经济的晴雨表。CRB 指数包括核心商品的价格波动，因此，CRB 是一种较好反映通货膨胀的指标，它与通货膨胀指数都在同一个方向波动（铜的价格在 CRB 中占到了 5.5% 的权重）。美元指数是综合反映美元在国际外汇市场的汇率情况的指标，用来衡量美元对一揽子货币的汇率变化程度。它通过计算美元和对选定的一揽子货币的综合的变化率，来衡量美元的强弱程度，从而间接反映美国的出口竞争能力和进口成本的变动情况。如果美元指数下跌，说明美元对其他的主要货币贬值（美元对欧元的汇率占到美元指数的最大权重为 57.6%）。

标准普尔上涨，表明股票收益率增加，资金从债券向股票转移，及国外资金的进入，从而导致美元升值，而主要商品以美元计价，美元的升值可以促使美国企业在国外的采购成本降低，从而提升利润，这样进一步促进了标准普尔的上涨，同时导致了 CRB 的下跌，从而形成一个循环，但这个循环并不是无限制进行的，在标准普尔 500 指数上涨接近一定时期的极限时，由于预期收益率的降低及预期美元升值的空间有限，国外资本流入的意愿减弱，从而导致美元升值对成本的降低作用逐步消失，此时由于标准普尔的惯性上涨，对于商品需求的力度并未减弱，从而需求

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

对商品价格的拉动作用大于美元升值对成本的压低作用，从而导致了商品价格(CRB)与标准普尔指数之间的正相关（1999.10~2001.1，即属于此种情况，其相关关系为0.875的高度正相关），此时成本随标准普尔指数共同上涨，但这样就导致了企业成本上升、利润下降，标准普尔500指数的继续上涨受到扭转。

而当标准普尔指数转入下跌趋势后，资金的流出及股票收益率的下降共同导致美元下跌，而美元的下跌抬高了以美元标价的商品价格，导致企业成本上升，收益进一步下降，标准普尔500指数持续走低，也会形成同样的恶性循环。LCPT是CRB的一个组成部分，很显然会受到CRB、DINI与SP500的影响。

以近十年的数据统计为依据，我们可以得出以下结论：宏观经济的好转表现于标准普尔500的上涨，这意味着需求的增加，但并不一定意味着商品价格的上涨(当然包括期铜的价格)，因为宏观经济的好转将推动投资于债券的资金和美国以外的资金向美国及美国股票流动，从而导致美元升值，这将导致一段时期内商品价格的走低。大宗商品价格和美元汇率是长期负相关的。

短期价格的表现主要源于市场的情绪，而长期价格的趋势，无论商品还是美元，均是由它们的基本因素所决定的，换言之，短期波动难改长期趋势。决定商品和美元趋势的主要有以下三大因素：

首先，从世界经济的发展历史来看，全球经历了两大工业化进程：一是“二战”结束以后的20世纪50年代到70年代，主要西方国家经历了经济增长的黄金时期；二是70年代中期到90年代中期以亚洲四小龙为代表的亚洲新兴工业化国家崛起阶段。在这两大工业化进程当中，这些国家对商品的需求明显加大，世界经济在这两大增长时期对商品价格的上涨形成基础性支撑。而就本轮商品牛市看，世界经济的增长同样对商品牛市构成坚实支撑。在美国经济复苏的带动下，世界经济自2002年以来进入了一轮较长时间的增长周期，同时全球范围内的通货膨胀却处于较低水平，这种高增长、低通胀的格局是过去几十年来所没有的。以中国、印度、巴西、俄罗斯为代表的“金砖四国”经济进入持续高速的增长，这些国家的工业化进程明显加快，并且未来经济增长的基础依然强劲。所以总体来看，未来1~2年内世界经济发展的主导格局不会发生大的变化，目前这种高增长，低通胀的黄金增长格局仍有望维持，所以世界经济对商品牛市的支撑作用依然强劲。

其次，全球的超额流动性在本轮商品牛市中实际上扮演了更为重要的角色，其对商品价格的推动作用极其显著。就根本上来看，全球超额流动性的输出源头正是美国的经常项目赤字，其作用机制表现为，美国通过国际收支经常项目逆差向全球输出美元，各国央行为了吸收外汇储备必须增加基础货币投放，而增加的基础货币通过各国的金融机构信贷创造最终形成全球的货币供应。国际清算银行的一份报告显示，在全球流动性宽裕的背景下，2003~2004年全球共同基金管理的资产规模分别增长了23.4%和14.5%，增幅远远快于前几年。另外，大部分国家的房地产市场和股票市场

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

在2005年以来都出现了相当可观的上涨，所以从全球范围看，我们实际上是处于全球流动性过剩状态下的资产市场全面牛市，而商品仅是其中的一个部分。由于美国在加息迅速进入降息进程，并且日本加息进程迟滞，所以在目前的世界经济形势下，全球流动性宽裕的局面有望继续维持，从而继续为商品牛市提供支撑。

最后，由于大宗商品主要以美元标价，美元汇率的变化是影响商品价格的一个重要因素，从过去30多年美元与大宗商品价格的互相关系看，两者呈现很强的负相关性。那么，美元汇率走势将如何演变？首先，美国"双赤字"问题不会明显改善，美元的贬值压力不会消除。其次，美联储最近一次的升息过程很可能告一段落，相比之下欧洲央行年内利率有望继续上调，而日本央行今年结束零利率政策的可能性很大，显然全球利率因素形成不利于美元的变化趋势。我们看到，最近几周美元指数已经形成稳步的下跌趋势，短期的反弹很难扭转这一趋势，反而酝酿了进一步的下跌动力，所以美元进一步贬值趋势的明朗化将对商品价格形成新的支撑因素。

6. 外汇市场和股票市场的相互关系

在国外稍微上点规模的联合账户，或者私人基金都会在市场之间进行操作，至少会进行市场间分析。而国内的交易者和很多机构一般都容易忽视国际市场和国内市场、汇市和股市等金融市场之间的联系，这其实违背了金融交易所需要的整体观念。很多国内股票交易人士基本只分析宏观经济、产业周期和公司情况，或者是技术分析，根本不会或者很少关心金融市场之间的联动效应。

为了更好地掌握具体的交易品种，我们建议大家多进行市场间分析，这是约翰·墨菲所倡导的整体分析思路。世界的主要股票市场反映了对应地区的整体经济状况，而外汇也大致是对等的指示器，所以将两个理论上等价的金融品种进行分析，看看相互之间的关系，是非常有必要的。同时，世界主要股票市场的数据也非常容易取得，这为分析提供了可能性。

在本小节中，我们主要分析的是四大股票指数与三大货币对的关系。四大股票指数是：纳斯达克、道琼斯、DAX和日经；而三大货币对则是：欧元兑美元、欧元兑日元和美元兑日元。这三个货币对的交易是最活跃的，而四大股票指数也是这三个经济发达地区的经济风向标。

下面我们一一分析四大股票指数与三大货币对的关系。

（1）纳斯达克与欧元兑美元。我们分析了纳斯达克和欧元兑美元从1997年1月28日到2000年11月27日的相关性。在24个月的相关性分析中，两者呈现出-0.68的相关性，但在较近的短期时间内两者呈现了较低的正相关性。靠近2000年的短期内的正向相关性反映了2000年初美国技术泡沫破灭引发的纳斯达克下跌，而与此同时，欧元兑美元也处于长期以来的下跌中，所以两者在分析的时间末段呈现了正相关性。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

但是，短期内的正相关性非常低，从1个月到12个月的短期的相关性分别是0.55、0.63、0.66和0.53，而且在此段正相关的时间内，两者的下跌程度是不同的。在3个月的时间内欧元兑美元下跌了2.3%，而在同一时间段纳斯达克却下跌了30%。

所以，从中期来看，纳斯达克和欧元兑美元是负相关的，这也与经济理论的推导一致。毕竟纳斯达克代表了美国的经济，而欧元兑美元则是欧元区经济与美国经济的对比指标，两者在理论上应该是负相关的。图2－8是分析期内两者的走势，图2－9是两者在不同时间长度内的相关性分析。

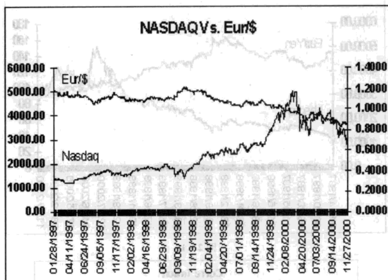


图2－8

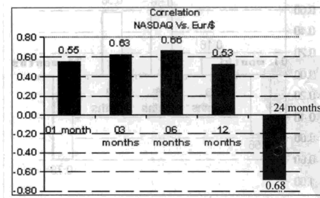


图2－9

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

（2）纳斯达克与欧元兑日元。从1998年11月到2000年11月，由于新经济和美联储的激进利率降低政策，纳斯达克上涨了54%。而欧元兑日元却在1999年下降了15%，在2000年的1月到11月间下降了13%。这使得纳斯达克和欧元兑日元之间出现了高达-0.78的相关性。随后两者经历了短暂的正相关性，在2000年11月的1个月中又再次变成了负的相关性。图2-10反映了分析期内两者的走势，图2-11则反映了两者在分析期内的不同时段的相关性。

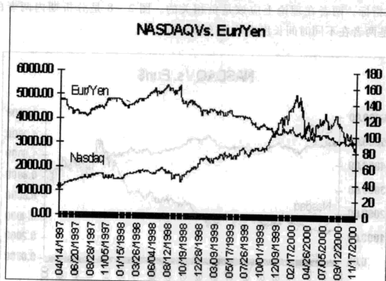


图2-10

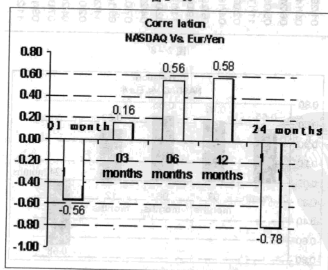


图2-11

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

(3) 纳斯达克与美元兑日元。纳斯达克和美元兑日元之间呈现了非常显著和一致的负相关性，最高达到 -0.8。图 2-12 反映了分析期内两者的走势，图 2-13 则反映了两者在分析期内的不同时段的相关性。

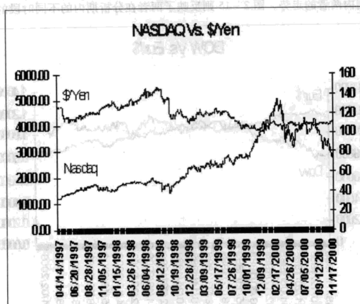


图 2-12

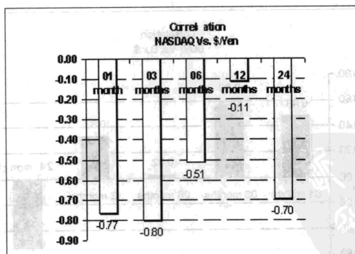


图 2-13

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

（4）道琼斯与欧元兑美元。道琼斯指数与三大货币对的关系基本上和纳斯达克指数类似，毕竟两者都反映了美国股市的情况，只不过一个是传统行业的代表，另一个是高科技行业的代表。我们首先来看看道琼斯指数与欧元兑美元的关系。图 2－14 反映了分析期内两者的走势，图 2－15 则反映了两者在分析期内的不同时段的相关性。

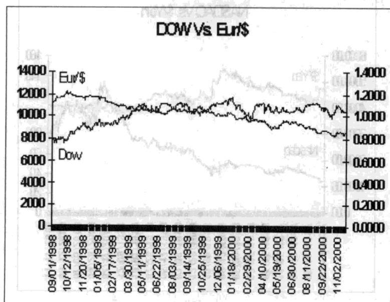


图 2－14

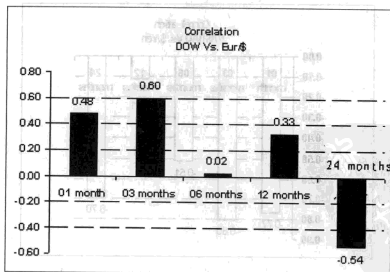


图 2－15

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

（5）道琼斯与欧元兑日元。正如前面提到的一样，道琼斯指数和纳斯达克指数所代表的行业板块是有明显区别的，但是两者受到的经济政策和市场情绪的影响几乎是一致的。

但是，由于道琼斯指数主要由工业股票组成，所以它看起来比由科技股组成的纳斯达克指数更为稳定。道琼斯指数与欧元兑日元的相关性在 1 个月和两年的分析期内呈现了负的相关性，而其他时段内的正相关性却不明显。图 2－16 反映了分析期内两者的走势，图 2－17 则反映了两者在分析期内的不同时段的相关性。

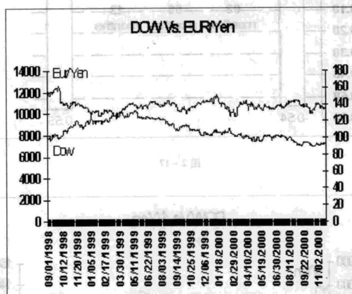


图 2－16

（6）道琼斯与美元兑日元。总体而言，两者呈现一种负相关性，这是由于分析期内日本经济的低迷以及美国市场的持续增长，也许美国工业企业利润的增加源于美元兑日元的走低，而工业企业的繁荣使得道琼斯指数稳步走高。图 2－18 反映了分析期内两者的走势，图 2－19 则反映了两者在分析期内的不同时段的相关性。

（7）DAX 与欧元兑美元。DAX 指数一般也称为法兰克福 DAX 指数，是由德意志交易所集团推出的一个蓝筹股指数。该指数中包含 30 家主要的德国公司。DAX 指数是全欧洲与英国伦敦金融时报指数齐名的重要证券指数，也是世界证券市场中的重要指数之一。DAX 代表了欧元区经济最强劲的德国股市的整体情况。

在两年多的分析期内，DAX 指数和欧元呈现高达 －0.81 的相关性。DAX 呈现上涨趋势，这主要是由于当时全世界狂热的技术部门，对于欧洲来讲则是通信部门

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

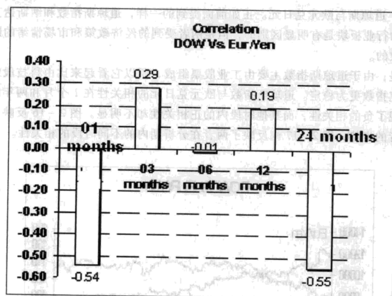


图 2－17

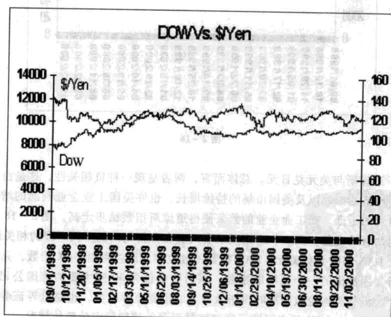


图 2－18

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

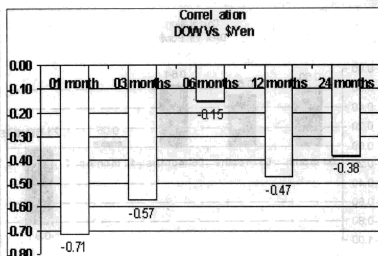


图 2-19

的爆炸式发展，这使得DAX指数上涨了大约55%，上涨态势一直持续到2000年11月。与此相对的是，欧元面世后的颓势表现。欧元的贬值促进了德国的出口，而这导致了公司更高的利润率，这无疑促进了股市的繁荣。但是，随后科技股的泡沫破灭了，这导致德国股市出现下滑，所以在分析期的末段，两者直接出现了正的相关性。图2-20反映了分析期内两者的走势，图2-21则反映了两者在分析期内的不同时段的相关性。

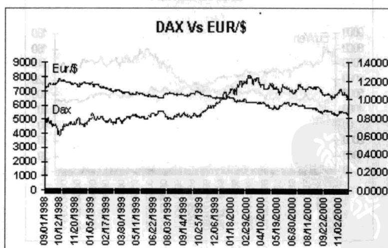


图 2-20

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

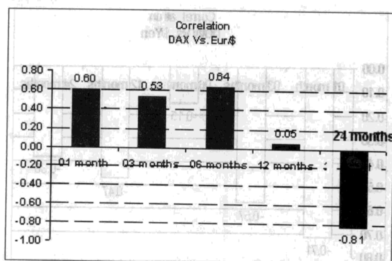


图 2－21

(8) DAX 与欧元兑日元。该指数与欧元兑日元的走势基本上与欧元兑美元的走势类似，除了 1 个月的分析期。图 2－22 反映了分析期内两者的走势，图 2－23 则反映了两者在分析期内的不同时段的相关性。

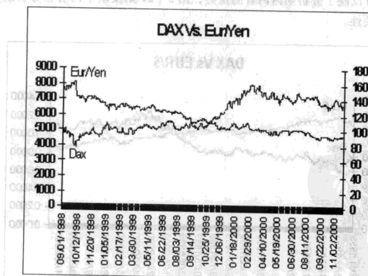


图 2－22

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

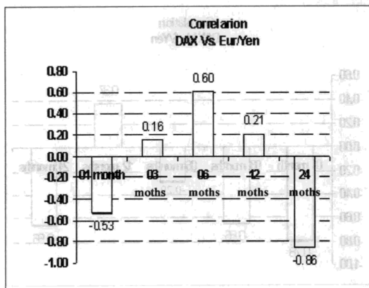


图 2－23

（9）DAX 与美元兑日元。由于全球证券市场在该分析期内表现较好，所以 DAX 也受到提振，同时美元对日元的汇率在此时间内表现较差，所以两者呈现了明显的负相关性。图 2－24 反映了分析期内两者的走势，图 2－25 则反映了两者在分析期内的不同时段的相关性。

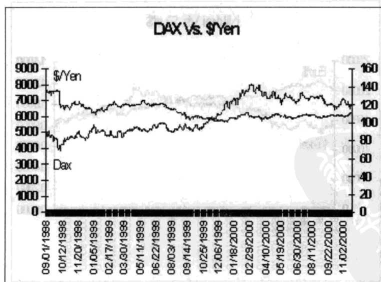


图 2－24

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

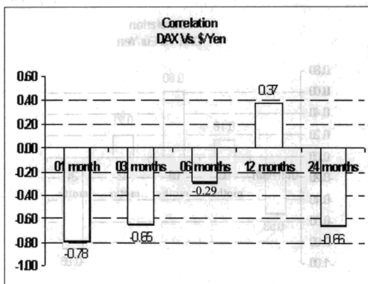


图 2－25

（10）日经指数与欧元兑美元。在一年的分析期内，日经指数和欧元兑美元表现出了非常显著的正相关性。但是，在 24 个月的期限内，两者却由正相关变成了微弱的负相关。图 2－26 反映了分析期内两者的走势，图 2－27 则反映了两者在分析期内的不同时段的相关性。

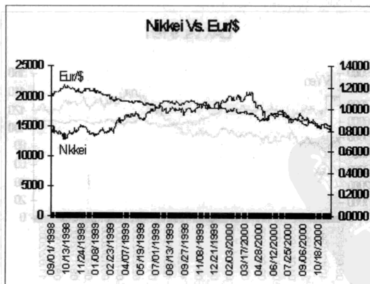


图 2－26

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

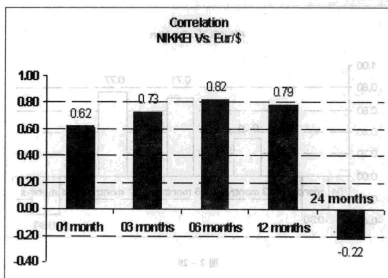


图 2－27

(11) 日经指数与欧元兑日元。日经指数与欧元兑日元的相关性在四个时期都类似于其与欧元兑美元的相关性，这四个时期是 24 个月、12 个月、6 个月和 3 个月，唯一的差别在于 1 个月期内。图 2－28 反映了分析期内两者的走势，图 2－29 则反映了两者在分析期内的不同时段的相关性。

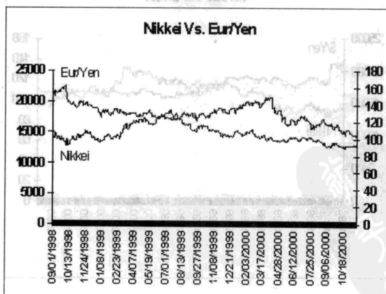


图 2－28

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

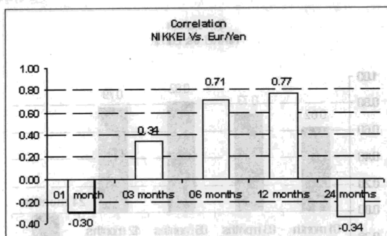


图 2-29

（12）日经指数与美元兑日元。日经指数与美元兑日元的关系呈现了非常一致的负相关性。图 2-30 反映了分析期内两者的走势，图 2-31 则反映了两者在分析期内的不同时段的相关性。

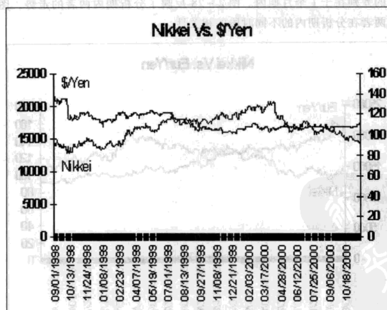


图 2-30

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

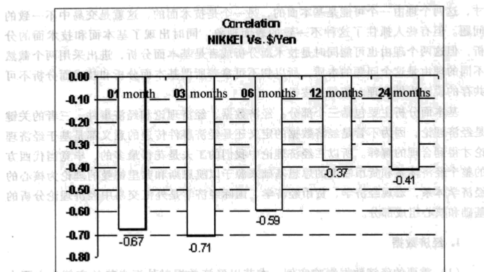


图 2－31

四、基本分析之经济分析

作为基本分析的核心——经济分析，由于其关系汇率的根本走向和强弱，所以在外汇交易中起着灯塔的作用，保证我们不会留恋于大幅度震荡的市场，而忘记市场环境的根本性变化。由震荡市场转变为单边市场，经常可以看到由于忽略交易的市场背景的重大变化，比如暂停加息、就业数据连续下滑等，导致交易策略上的高抛低吸思维的惯性发展，在新形成的单边市场中不注意基本因素的变化，只顾技术图像中的特征继续采用高抛低吸的操作战略，不断与市场作对，最后残败收场。

忽略基本分析的两个关键理由是：第一，技术分析包含吸收一切，这个原则成立的前提是市场中存在先知先觉的部分交易者使基本面的因素能够在市场中逐渐扩散。但是，由于数据公布前的保密性越来越严格，使现在经常出现出乎交易主体意料之外的数据，造成市场在数据公布后的急剧反应，这种特定时间的突然变化在长期的时间框架中可以得到充分的解释，因为毕竟长期中所有的东西都是逐渐变化的，基本面的东西本身是逐渐变化的，也是逐渐在市场中扩散的。在长期中，技术分析是包含吸收了一切，但短期内由于在消息公布前的预期经常与实际不符合，所以技术分析在消息公布前就吸收了一切是极其不符合外汇日内以及大部分短线交易特征的。第二，技术分析与基本分析不能共存，这个说法基本上是一种比较新的说法，但其实这个说法讲的是“除非进场的理由被否定，否则进场仍然是正确的”。由于经常有人在没有否定原先进场理由本身的情况下，根据一个新的理由而结束头

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

寸，这两个理由一个可能是基本面的，另一个是技术面的，这就是交易中不一致的问题。但有些人抓住了这种不一致的表面现象，同时出现了基本面和技术面的分析，但这两个理由也可能同时是技术面分析或者是基本面分析，进出采用两个截然不同的理由是这个问题的本质，所以切不可拿着所谓基本面分析和技术面分析不可共存的说法当做真理。那只是皮毛。

基本面分析主要包括三个部分：经济数据、经济理论和经济事件。三者的关键是经济理论，因为不管是经济数据的定义还是经济事件传递的意义都是基于经济理论才得到合理的解释。所以在经济理论中我们的工夫是花得最多的，毕竟当代西方的整个经济体系和货币制度的思想基础来源于以凯恩斯和弗里德曼的理论为核心的经济学体系，宏观经济学、货币经济学、国际经济学是外汇交易中经济理论分析的基础和核心组成部分。

1. 经济数据

(1) 重要的经济数据影响实例。本节以经济数据对外汇走势的实例为主要内容，至于经济数据本身的含义大家可以参看《外汇交易进阶》一书（本小节的写作引用了 FXCMASIA 的部分内容在此表示感谢）。经济数据对外汇市场的影响程度是逐渐发生变化的，但是各经济数据的相对重要程度是比较稳定的，我们在外汇交易中必须对经济数据进行精力分配，关注那些重要的数据，忽视那些无关紧要的数据。由于美国是目前世界经济体系的核心，所以美国的经济数据对全球外汇市场的影响巨大。目前在外汇市场上美元仍然是最主要的交易货币，各个国家货币的汇率也主要是通过其与美元的比价反映出来的，因此美国公布的经济数据对外汇汇率构成的冲击也是最大的。以下一些经济数据是十分值得外汇交易者关注的，首先让我们了解哪些经济指标（数据）是最重要的，美国每周公布的经济指标不少，当中有重要的、有次要的，当然这是对股市来说。我们认为 20 个重要的经济指标包括，如表 2－7 所示：

表 2－7

序号	经济指标	公布频率	公布时间	来源
1	联储局公开市场委员会会议声明	每年八次	每次议息会议会后	美联储
2	消费者物价指数（CPI）	每月	当月的第二周或第三周	劳工部
3	生产者物价指数	每月	月份结束后 2 周	劳工部
4	供应管理协会制造业调查	每月	下月第一个工作日	供应管理协会（ISM）
5	就业形势分析（数据）	每月	月份结束后第一个周五	劳工部

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

续表

序号	经济指标	公布频率	公布时间	来源
6	每周失业救济申请人数	每周	周四	劳工部
7	耐用品订单	每月	月份结束后 3～4 周	商务部
8	零售销售额	每月	月份结束后第二周	商务部
9	消费者信心指数	每月	当月最后一个周二	经济咨商局（会议局）
10	消费者情绪调查（初值和终值）	半月	每月第二个周五（初值）和最后一个周五（终值）	密歇根大学
11	EIA 石油储存报告	每周	周三	能源信息署
12	领先经济指标	每月	月份结束后第三周	经济咨商局（会议局）
13	工业产值和设备利用率	每月	下月月中	美联储
14	国际贸易	每月	第二周	商务部
15	国内生产总值（GDP）	每季	每季结束第一个月的最后一周	商务部
16	个人收入和支出	每月	月份结束后 4～5 周	商务部
17	新屋动工和建造许可证数字	每月	月份结束后 2～3 周	商务部
18	二手房屋销售数据	每月	月份结束后四周	全美房地产经纪人协会
19	新屋销售数字	每月	月份结束后四周左右	商务部
20	每周住房抵押贷款申请	每周	周三	抵押贷款银行家协会（MBA）

就业报告通常被誉为外汇市场能够做出反应的所有经济指标中的"皇冠上的宝石"，它是市场最为敏感的月度经济指标，投资者通常能从中看到众多市场敏感的信息，其中外汇市场特别重视的是随季节性调整的每月就业人数的变化情况。比如，强劲的非农就业情况表明了一个健康的经济状况，并可能预示着更高的利率，而潜在的高利率促使外汇市场更多地推动该国货币价值。

我们以美国非农就业数据对欧元兑美元走势的影响为例来说明就业数据对汇市的影响，下面是三次美国非农就业数据对欧元兑美元走势的影响统计。

表 2－8

月份	时间	预期	实际	点数变化（数据公布一小时后）	点数变化（数据公布至纽约收盘）
2007 年 9 月	2007－10－05 20：30	＋10 万	＋11 万	－52	＋8
2007 年 10 月	2007－11－02 20：30	＋8.5 万	＋16.6 万	－7	＋15
2007 年 11 月	2007－12－07 21：30	＋8 万	＋9.4 万	＋6	＋19

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

美国2007年9月非农就业人数变化对于政策制定者及交易商都具有关键意义。作为市场的主要推动力量，非农就业人数的重要性不言而喻，在前值出现负增长时，其重要性更得到加强，因为市场希望从该数据中得到一个更加明确的信号。但实际结果并无太大意外，仅略高于预期，前值自 -4 万向上修正至 +8.9 万。汇价最初受到前值修正的推动，但随后便出现了反转。我们马上设止损是非常明智的做法。

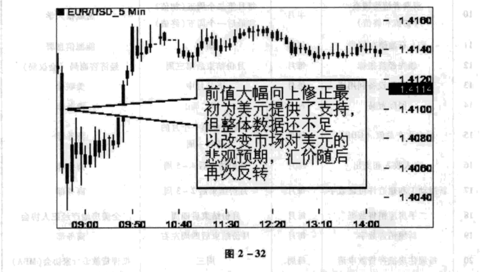


图 2－32

2007年10月份就业报告的利害关系相对明了，就业人数大幅增加，次级数据也没有出现大的意外，前值也没有出现大的修正。因此，我们得以自由地做出反应。5分钟图在数据公布后出现阴线，我们卖出了两手欧元/美元，但汇价下行没能持续，随后的反转令我们止损出场。

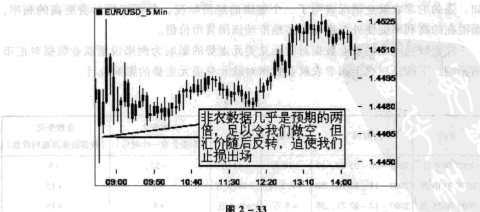


图 2－33

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

汇市对 GDP 的增长率的关注程度更高于对其绝对值的关注，特别当实际数据与经济学家预测相去甚远时，更会对汇市造成重大冲击。GDP 增长速度越快，表明该国经济发展越快；增速越慢，该国经济发展越慢，若 GDP 陷入负增长，则该国毫无疑问地陷入经济衰退。一般来讲，若 GDP 维持较快的增速，将会对该国货币带来支撑，反之对该国货币起利空作用。我们以加拿大季度 GDP 数据对外汇市场的影响为例来说明。下面是加拿大三次季度 GDP 数据公布时的市场波动状况统计。

表 2－9

月份	时间	预期	实际	点数变化（数据公布一小时后）	点数变化（数据公布至纽约收盘）
2006 年四季度	2007－3－02 20：30	1.2%	1.4%	+14	+38
2007 年一季度	2007－5－31 20：30	3.6%	3.7%	－7	+2
2007 年二季度	2007－8－31 20：30	2.8%	3.4%	－20	+12

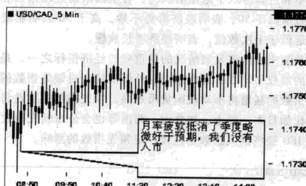


图 2－34

2006年第四季度 GDP 虽然好于预期，但是从第三季度上修后的 2.0% 降至 1.4%。此外，GDP 月率低于预期进一步打压数据，因此我们没有入市。

2007 年第一季度受到消费者支出、商业投资、政府支出和外国需求推动，GDP 季率上涨 3.65%，录得 2005 年第四季度来的最快增长。但是由于经济学家的预期是 3.6%，相当接近实际值，加上 GDP 月率增加 0.3%，低于 0.5% 的预期，因此未能引发大幅波动，我们没有入市交易。

2007 年第二季度加拿大经济增长好于预期，月率原预计 0.0%，实际增加 0.2%，季度预期为 +2.8%，结果增加 3.4%。我们当时于数据后做空了美元/加元，但是 1.0475/500 支持可能，我们最终损失 50 点。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

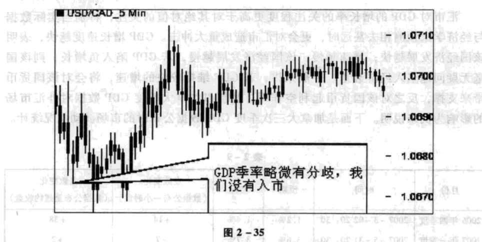


图 2－35

采购经理人指数是衡量制造业在生产、新订单、商品价格、存货、雇员、订单交货、新出口订单和进口等八个范围的状况。有全国采购经理指数和芝加哥采购经理指数两种，如数值低于 50，表明经济形势不妙，高于 50 表明制造业处于扩张阶段；如当月数值远低于上次数值，表明经济增长放缓。

领先指数是预测未来经济发展情况的最重要的经济指标之一，是各种引导经济循环的经济变量的加权平均数。通常来讲，外汇市场会对领先指数的剧烈波动做出强烈反应，领先指数的猛增将推动该国货币走强，领先指数的猛跌将促使该国货币走软。其他国家比如日本、瑞士、加拿大、德国等也会公布领先指数，德国的 ZEW 经济景气指数和 IFO 经济景气指数也包含一定领先指数的意味。

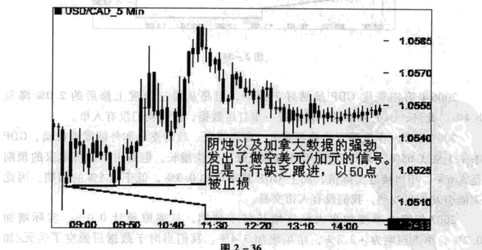


图 2－36

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

消费信心指数反映出消费者对未来经济状况的预期，从而影响其目前的消费行为，从另外一个侧面显示经济的繁荣和衰退的周期性变化。

零售数据对于判定一国的经济现状和前景具有重要指导作用，因为零售销售直接反映出消费者支出的增减变化。一国零售销售的提升，代表该国消费支出的增加，经济情况好转，利率可能会被调高，对该国货币有利，反之如果零售销售下降，则代表景气趋缓或不佳，利率可能调降，对该国货币偏向利空。

我们以加拿大零售销售数据对外汇市场的影响为例来说明。下面是加拿大三次零售数据公布时的市场波动状况统计。

表 2－10

月份	公布时间	预期	实际	点数变化（数据公布一小时后）	点数变化（数据公布至纽约收盘）
2007 年 9 月	2007－11－21 21：30	0.0%	－0.2%	－12	－13
2007 年 10 月	2007－12－21 21：30	－0.4%	0.1%	－3	－64
2007 年 11 月	2008－01－22 21：30	0.2%	0.7%	14	－19

下面我们来详细地看看这三次数据行情的背景情况和走势。2007 年 9 月加拿大零售销售辜负了市场从批发销售数据中对零售销售的预期。实际数据下降 0.2%，预期为维持不变，但两天前公布的批发销售则是另外一幅场景，因为该数据自前期的下降 2.0% 变成了上升 1.1%，预期也是维持不变。我们当时跟踪了零售销售数据，但需要一个变化很大的数据才会入场。考虑到 9 月份数据不温不热，我们没有交易该数据。

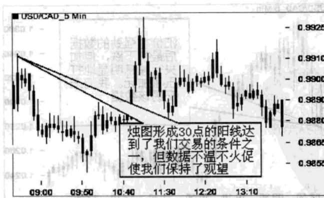


图 2－37

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

2007 年 10 月根据经济学家的预测，加拿大零售销售预期会在 10 月份录得三个月来的最大降幅。但与预期下降 0.4% 相反的是，实际数据增长了 0.1%，虽然这是一个很小的增幅，但相对于前期下降 0.2% 来说还算不错。但该数据与基本面交易商想要交易的加拿大 10 月份 GDP 在时间上有些冲突，虽然实际结果两者均好于预期，如果做空，将获得可观盈利，但我们没有交易该数据。

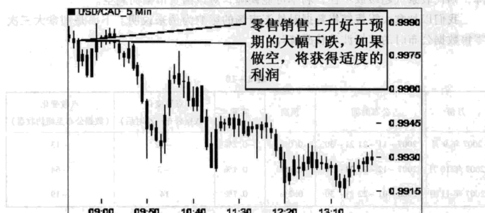


图 2－38

2007 年 11 月加拿大零售销售明显达到了基本面交易者交易的必备条件。整体零售销售上升 0.7%，远高于预期的 0.2% 及上个月的 0.1%；除汽车外零售销售上升 1.7%，为数月来的最大增幅。但即使我们跟踪了该数据，我们也不会入场。在数据公布前，市场已经知道了同一时期公布的加央行的减息决定。

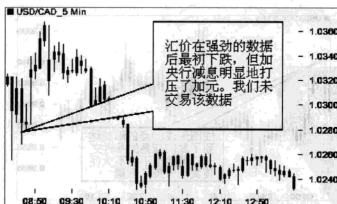


图 2－39

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

消费者物价指数是反映与居民生活有关的产品及劳务价格统计出来的物价变动指标，通常作为观察通货膨胀水平的重要指针。消费者物价指数上升太多，有通货膨胀的压力，此时中央银行可能会通过调高利率来加以控制，对一国货币来说是利多。不过，如果消费者物价指数升幅过大，表明通胀已经成为经济不稳定的因素的时候，央行会有紧缩货币政策和财政政策的风险，从而造成经济前景不明朗，因此该指数过高的升幅并不被市场欢迎。

我们以美国消费者物价指数数据对欧元兑美元走势的影响为例来说明消费者物价指数数据对汇市的影响，下面是两次消费者物价指数对欧元兑美元走势的影响统计。

表 2－11

月份	时间	预期	实际	点数变化（数据公布一小时后）	点数变化（数据公布至纽约收盘）
2007 年 9 月	10 月 17 日 16：30	2.8%	2.8%	+17	+11
2007 年 10 月	11 月 15 日 20：30	3.5%	3.5%	-28	+32

2007 年 9 月，此数据在美联储减息 50 点后一个月以及再次如预期减息 25 点前两周公布。实际公布的 CPI 和核心通胀均符合预期。CPI 上扬到 13 个月高位 2.8%，不过核心通胀跌至两年低位 2.1%。由于数据符合预期以及好坏不一，因此我们没有交易。烛图出现十字星反映数据缺乏指引。

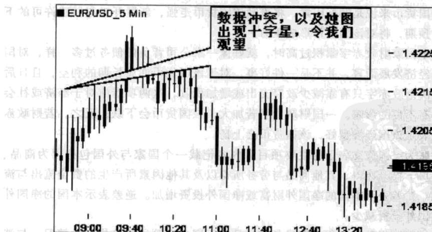


图 2－40

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

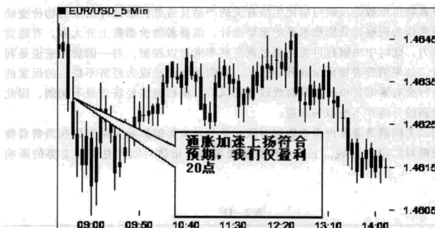


图 2－41

2007 年 10 月，市场预期消费者物价指数年率将加速上扬，核心通胀反弹。实际公布的数据符合预期，CPI 上扬到 14 个月高位 3.5%。核心通胀自两年低位反弹到 2.2%。数据打压汇价下跌，因此我们做空，不过实际上数据符合预期，汇价跟进的幅度有限。

新屋开工及营建许可在各国公布的数据体系中一般占有较重要的地位，因为住宅动工的增加将使建筑业就业人数增加，新近购房的家庭通常会购买其他耐用消费品，使其他产业的产出和就业增加。通常来讲，新屋开工与营建许可的增加，理论上对于该国货币来说是利好因素，将推动该国货币走强，新屋开工与营建许可的下降或低于预期，将对该国货币形成压力。

当一个国家财政赤字累积过高时，就好像一家公司背负的债务过多一样，对国家的长期经济发展而言，并不是一件好事，对于该国货币亦属长期的利空，且日后为了要解决财政赤字只有靠减少政府支出或增加税收，这两项措施对于经济或社会的稳定都有不良的影响。一国财政赤字若加大，该国货币会下跌；反之，若财政赤字缩小，表示该国经济良好，该国货币会上扬。

经常账为一国收支表上的主要项目，内容记载一个国家与外国包括因为商品、劳务进出口、投资所得、其他商品与劳务所得以及其他因素所产生的资金流出与流入的状况。顺差表示本国的净国外财富或净国外投资增加。逆差表示本国的净国外财富或净国外投资减少。

生产者物价指数主要用于衡量各种商品在不同生产阶段的价格变化情况，与消费者物价指数一样，通常作为观察通货膨胀水平的重要指标。对于外汇市场而言，市场更加关注的是最终产品 PPI 的月度变化情况。一般而言，当生产者物价指数增

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

幅很大而且持续加速上升时，该国央行相应的反应是采取加息对策阻止通货膨胀快速上涨，则该国货币升值的可能性增大；反之亦然。

我们以英国生产者物价输出指数数据对英镑兑美元走势的影响为例来说明生产者物价指数数据对汇市的影响，下面是三次消费者物价指数对英镑兑美元走势的影响统计。

表 2－12

月份	时间	预期	实际	点数变化（数据公布一小时后）	点数变化（数据公布至纽约收盘）
2007 年 8 月	9 月 10 日 16：30	2.5%	2.5%	+16	－4
2007 年 9 月	10 月 08 日 16：30	2.9%	2.7%	－16	－21
2007 年 10 月	11 月 12 日 16：30	3.3%	3.8%	+9	－74

2007 年 8 月英国生产者物价指数公布时距离英央行上次加息至 5.75% 的时间已经两个月。其他经济指标均显示经济增长和通胀上扬趋势强劲。不过 9 月公布数据时全球信贷危机正开始波及英国经济。输入物价指数不及预期的一半，输出物价指数符合预期，因此我们没有交易。

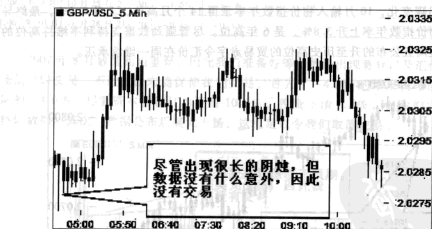


图 2－42

2007 年 9 月，由于房价指标开始下跌，市场进一步关注通胀。前几个月企业试图自己消化上升的成本，10 月 8 日公布的数据显示企业仍试图这样做。尽管输入物

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

价指数自 0.6% 上升到 4.6%，但输出物价指数低于预期，上升 2.7%。从数据看应该做空，但出现阳线阻止我们交易。

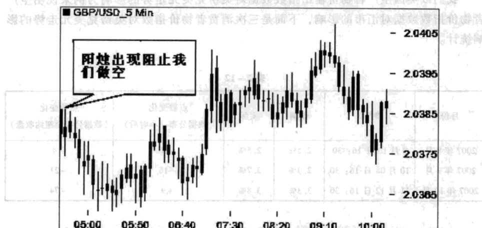


图 2－43

2007 年 10 月之前几个月的石油、天然气、食品和其他原材料价格大幅上升，令输入物价指数稳步上升。企业一直试图避免将上升的成本转嫁给消费者，但 10 月情况出现变化，10 月输入物价指数年率录得 14 个月高位，上升 8.6%，最终导致输出物价指数年率上升 3.8%，是 6 年高位。尽管强劲数据支持利率维持高位的预期，但周五公布的升至历史高位的贸易赤字令汇价在周一继续承压。

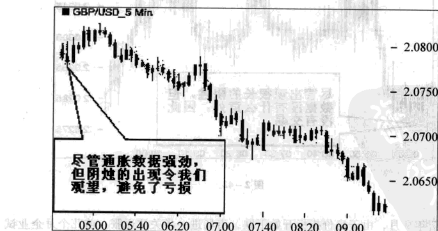


图 2－44

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

产能利用率是实际生产能力到底有多少在运转发挥生产作用。当产能利用率超过95%，代表设备使用率接近全部，通货膨胀的压力将随产能无法应付而急速升高，在市场预期利率可能升高情况下，对一国货币是利多。反之如果产能利用率在90%以下，且持续下降，表示设备闲置过多，经济有衰退的现象，在市场预期利率可能降低情况下，对该国货币是利空。

耐用品订单代表未来一个月内，对不易耗损的物品订购数量，该数据反映了制造业活动情况。由于该统计数据包括了国防部门用品及运输部门用品，这些用品均为高价产品，这两个部门数据变化对整体数据有很大的影响，故市场也较注重扣除国防部门用品及运输部门用品后数据的变化情况。总体而言，若该数据增长，则表示制造业情况有所改善，利好该国货币。反之，若降低，则表示制造业出现萎缩，对该国货币利空。

我们以美国耐用品订单数据对欧元兑美元走势的影响为例来说明耐用品订单数据对汇市的影响，下面是三次美国耐用品订单数据对欧元兑美元走势的影响统计。

表 2－13

月份	时间	预期	实际	点数变化（数据公布一小时后）	点数变化（数据公布至纽约收盘）
2007 年 8 月	9 月 26 日 20：30	－4.0%	－4.9%	－14	－7
2007 年 9 月	10 月 25 日 20：30	1.5%	－1.7%	+19	+17
2007 年 10 月	11 月 28 日 21：30	－0.1%	－0.4%	0	+80

2007 年 8 月数据相当重要，因此我们准备好等待数据出现意外以及汇价发出入场信号时交易。不过数据未能促使我们交易，首先，－4.9% 的结果仅轻微低于预期的－4.0%。尽管资本货物订单下滑 10.3%，投资下滑 0.1%，但我们主要关注整体数据。其次，数据公布后美元上扬，这也足以令我们取消交易。

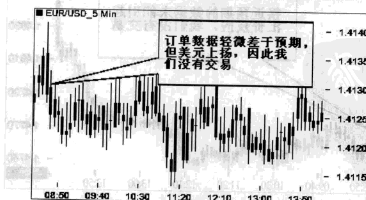


图 2－45

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

尽管我们没有交易2007年9月这次的数据，但数据的结果以及汇价的反应明显足以支持交易。数据受军用品订单下滑拖累下跌1.7%，是第七个月下跌。数据公布后5分钟图首根阳烛出现时若我们买入两手，数分钟将可达到25点的初始目标，第二手单将迅速撤出，因为其后将公布新屋销售数据。

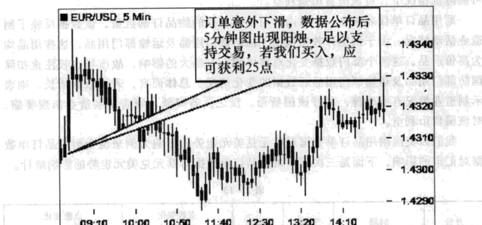


图 2－46

2007年10月尽管数据轻微差于预期，但没有改变美元情绪，汇价反应不大。当时我们提及需要数据高出或者差于预期2.5个百分点才能促使我们交易。尽管后来美元迅速下跌，但我们认为这主要是受市场资金流影响，而不是因为新屋销售以及耐用品订单差于预期。

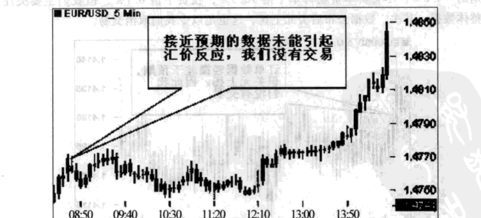


图 2－47

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

平均小时薪金是用平均每小时和每周收入衡量私人非农业部门的工作人员的工资和薪水水平。该指标存在着一定的易变性和局限性，但仍然是一个月中关于通货膨胀的头条消息，外汇市场主要关注每月和各年随季节调整的平均每小时和每周工资的变化情况。一般而言，如果预计平均小时薪金能引起利率的上涨，那么每小时工资的迅速上涨对该国货币而言将形成利好刺激，反之亦然。

IFO 经济景气指数是由德国 IFO 研究机构所编制，为观察德国经济状况的重要领先指标。IFO 经济景气指数的编制，是对包括制造业、建筑业及零售业等各产业部门每个月均进行调查。由于 IFO 经济景气指数为每月公布信息，并且调查了企业对未来的看法，而且涵盖的部门范围广，因此在经济走势预测上的参考性较高。

ISM 指数是由美国供应管理协会公布的重要数据，对反映美国经济繁荣度及美元走势均有重要影响。ISM 供应管理协会制造业指数由一系列分项指数组成，其中以采购经理人指数最具有代表性。该指数通常以 50 为临界点，高于 50 被认为是制造业处于扩张状态，低于 50 则意味着制造业的萎缩，影响经济增长的步伐。

我们以美国 ISM 数据对欧元兑美元走势的影响为例来说明。ISM 数据对汇市的影响，下面是三次美国 ISM 数据对欧元兑美元走势的影响统计。

表 2-14

月份	时　间	预期	实际	点数变化（数据公布一小时后）	点数变化（数据公布至纽约收盘）
2007 年 9 月	10 月 1 日 22：00	52.6	52.0	+22	+12
2007 年 10 月	11 月 1 日 22：00	51.5	50.9	+2	+4
2007 年 11 月	12 月 3 日 23：00	50.8	50.8	-7	+2

2007 年 9 月份美国工业活动全面降温，ISM 制造业指数为 52.0，低于预期的 52.6。如果说 10 月份数据温和还不足以在市场引发大的推动，9 月份数据则有些出乎市场意料。该数据自 10 月份仅下滑了 0.9，主要是因为新订单、出口订单及生产指数下降，未完成订单及存货指数实际上升。我们未交易该数据，如果按照数据后的阳线交易，我们可能会出现 50 点的亏损。

2007 年 10 月美国 ISM 制造业指数下跌 1.1~50.9，为 7 个月来最低点，预期下跌为 0.5。分项指数显示，新订单指数下降，生产指数放缓。但从整体指数的历史趋势来看，跌幅非常温和，汇价因此反应冷淡。11 月份我们没有交易该数据，此次我们也按兵未动。

2007 年 11 月美国 ISM 制造业指数增幅为 10 个月来最低，官方预期仅为上升 0.1，但实际结果令人失望，维持在上个月的 50.8 不变。虽然分项指数有一些亮点，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

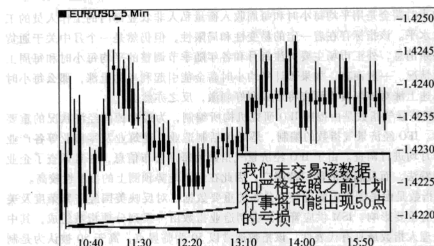


图 2－48

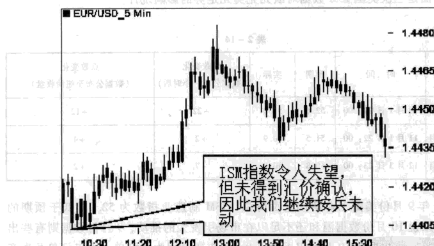


图 2－49

但就业指数与未完成订单自相矛盾，令整个指数缺乏吸引力。我们当时正在观察英镑/美元走势，但最终没有采取行动。

汽车销售能很好地反映出消费者对经济前景的信心。汽车销售情况是我们了解一个国家经济循环强弱情况的第一手资料，早于其他个人消费数据的公布。汽车销售还可以作为预示经济衰退和复苏的早期信号。汽车销售额如果上升，一般预示着该国经济的转好和消费者消费意愿的增强，对该国货币利好，同时可能伴随着该国

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

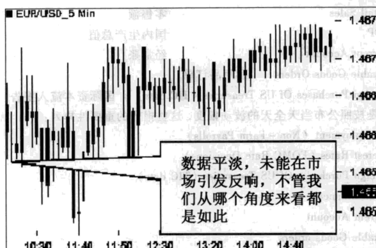


图 2－50

利率的上升，刺激该国货币汇率上扬。

消费者信贷余额包括用于购买商品和服务的将于两个月及两个月以上偿还的家庭贷款。外汇市场关注的是随季节调整的超前净信贷余额，一般来讲，消费者信贷余额增加表明消费支出和对经济的乐观情绪增加，这种情形通常产生于经济扩张时期，信贷余额下降表明消费支出减少，并可能伴随着对未来经济活动的悲观情绪。通常来讲，如果消费者信贷余额不出现大幅波动的话，外汇市场对该数据的反应并不强烈。

日本政府每季会对近 1 万家企业作未来产业趋势调查，调查企业对短期经济前景的信心，以及对现时与未来经济状况与公司盈利前景的看法。负数结果表示对经济前景感到悲观的公司多于感到乐观的公司，而正数则表示对经济前景感到乐观的公司多于感到悲观的公司。根据历史显示，日本政府每季公布的企业短期报告数据极具代表性，能准确地预测日本未来的经济走势，因此与股市和日元汇率波动有相当的联动性。

（2）数据价值。相关经济新闻对 EUR 影响的重要性统计。按照公布后引起价格波动大小排列，以下是相关经济新闻对 EUR 影响的重要性。

这里是公布 20 分钟内的统计结果：

①Unemployment（Non－Farm Payrolls）	非农就业数据
②Interest Rates（FOMC Rate Decisions）	美联储公开市场委员会利率决定
③Trade Balance	贸易收支
④Inflation（Consumer Price Index）	消费者物价指数

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

⑤Retail Sales　零售额
⑥GDP　国内生产总值
⑦Current Account　经常账
⑧Durable Goods Orders　耐用品订单
⑨Foreign Purchases Of US Treasuries (TIC data)　国际资本流入报告

如果是按照公布当天全天的波动幅度，这些报告的重要性排列：

①Unemployment (Non - Farm Payrolls)
②Interest Rates (FOMC Rate Decisions)
③Foreign Purchases Of US Treasuries (TIC data)
④Trade Balance
⑤Current Account
⑥Durable Goods orders
⑦Retail Sales
⑧Inflation (Consumer Price Index)
⑨GDP

这些新闻实际带来的价格波动平均点数（20 分钟内）：

Non - Farm Payrolls 124
FOMC Decision 74
Trade Balance 64
Inflation - CPI 44
Retail Sales 43
GDP 43
Current Account 43
Durable Goods 39
TICS 33

公布当天全天的平均波动点数：

Non - Farm Payrolls 193
FOMC Decision 140
Trade Balance 129
Current Account 127
Durable Goods 126
Retail Sales 125
Inflation - CPI 123
TICS 132
GDP 110

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

附：提供将公布经济数据的网址

·中文网站：http：//www. y2. cn/

·外文网站：www. nber. org/releases

2. 经济理论

经济数据只是提供了经济的温度指示，要读懂这些经济数据，必然需要理论的指导。作为两国间货币价格的体现，外汇汇率的波动纵然千变万化，但归根到底它是受货币供求的价值规律左右，并以本国经济实力作为后盾的：一国经济增长迅速，经济实力雄厚，该国货币的购买力就强，货币就存在升值的潜力；反之，一国经济陷入衰退，该国的货币购买力就弱，货币就会贬值。因此，准确地分析，把握各国经济发展状况和前景，就能预测到外汇市场汇率的波动趋势。

经济理论在基本分析中的核心地位必须与具体的事实结合分析才能体现，这里选择了与外汇交易实际联系最密切的经济学理论进行阐释，当然其中的说法与严密的经济学定义可能存在部分的差异，但主要是为了更直观掌握理论本身。

(1) 通货膨胀、利率与汇率的关系。

图2-51给出了一个相对简单，但是完整的关系说明，大家可以比照其关系进行理解。下面进行一个更为深入的分析。

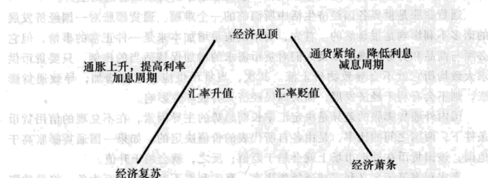


图2-51 通货膨胀、利率与汇率的关系

利率与汇率是资金的两个价格，它们之间存在着千丝万缕的关系，因此利率的走势也是外汇市场的焦点。但是，通货膨胀、利率与汇率的关系相对要复杂一些，不像经济增长、外贸赤字与汇率的关系那么简单，因此要具体情况具体分析，才能把握住汇率的波动趋势。如果美国物价不断上涨，美国的中央银行联储就会提高利率以对抗潜在的通货膨胀。如果不考虑其他因素，美国的货币美元就由于和其他国家货币的利率差扩大，在资金市场上的吸引力相对提高，资金就会从欧元、日元等

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

其他货币流向美元，使美元受到追捧而升值，从这方面看美国提高利率对美元的汇率有支持。但是，提高利率会引起美国股票市场和债券市场的下跌，表明在美国金融市场进行投资的收益率下降，由于国际游资是要寻找投资回报的，面对一个开放的国际金融市场，这些游资在美国不能获得理想的回报，必然要离开美国，到别的一些国家和地区，诸如欧洲、日本、东南亚等国去寻找新的投资机会，这样又会对美元的汇率构成贬值的压力。另外，利率的上升会对经济的增长产生阻碍作用，从这些方面看，加息最终使汇率受到损害。最明显的例子是在 1995 年，美国因为担心经济过热而提高利率，导致道琼斯股票指数的暴跌，最终使美元的汇率在当年创下历史最低纪录。

因此，面对提高利率使该国汇率出现上升和下降的两种可能性，我们不要用恒等式的概念去套，而是对当时的具体问题进行具体分析，关键是要看提高利率在吸引资金流入和引起资本市场下跌而资金外流方面，哪一个产生的影响更大一些。特别是要留意股市的下跌是一种由于利率上升引起的短时间的调整，还是一种由于经济增长受阻而出现的中长期下跌趋势。

在这一分析中，除了留意美国经济的有关数据外，必须密切关注美国的物价指数，具体而言是美国的消费物价指数（CPI）和生产价格指数（PPI），将有助于我们把握美国的通胀情况。通货膨胀是指一般价格水平的持续的普遍的上升。

通货膨胀是世界各国经济生活中所面临的一个难题。通货膨胀对一国经济发展的诸多不利影响是很显然的。首先，货币供应量增加本来是一件正常的事情，但它必须与商品和劳务的增加以及人们对货币需求的增加保持适当的比例，只要货币供求大致均衡它就不会导致物价上涨。其次，当货币供应量过度增加，导致通货膨胀，则不会有利于经济发展，而对国民经济只有破坏性影响。

国内外通货膨胀的差异是决定汇率长期趋势的主导因素，在不兑现的信用货币条件下，两国之间的比率，是由各自所代表的价值决定的。如果一国通货膨胀高于他国，该国货币在外汇市场上就会趋于贬值；反之，就会趋于升值。

真实利率等于名义利率减通货膨胀率。真实利率不断下降甚至为负，将导致资源浪费，市场配置资源的效率下降，将导致经济陷入通货膨胀的灾难。但是，如果真实利率过高，将导致消费需求和投资需求严重不足，造成市场疲软，经济滑坡。由于在名义利率一定时，真实利率与通货膨胀率呈反向变化。从表面看，通货膨胀率下降（传统的看法认为这是货币供给率下降的结果）与经济衰退有一定关系。不过，这个结论在学术界还存在诸多争议。然而，在实际经济运行过程中，真实利率始终是市场也是央行关注的焦点。

无论是美联储还是日本银行，还是俄罗斯联邦中央银行，无论是加息还是减息，都是围绕真实利率展开的。这说明真实利率才是至关重要的宏观经济和金融指标。一个国家的名义利率不可能长期脱离合理的真实利率（2% 左右）。过高则抑制

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

经济增长，过低则导致资源浪费。

下面我们分别看一下英国央行和美联储利率决定对外汇市场的影响。首先我们来看英国央行英格兰银行的利率决定对英镑兑美元走势的影响，我们以 2007 年下半年的三次利率决定为例。

表 2－15

月份	时间	预期	实际	点数变化（数据公布一小时后）	点数变化（数据公布至纽约收盘）
2007 年 11 月	11 月 8 日 19：00	5.75%	5.75%	+46	+60
2007 年 10 月	10 月 4 日 19：00	5.75%	5.75%	+26	+74
2007 年 9 月	9 月 6 日 19：00	5.75%	5.75%	－27	+11

2007 年 9 月英国央行连续第二个月维持利率不变，不过利率决议公布前两天金融市场出现几年以来最剧烈的震荡，美国次贷危机出现扩散迹象是主要原因。英央行声明表示注意到通胀压力下降和货币市场的不稳定。我们没有交易，不过若做空应可获利。

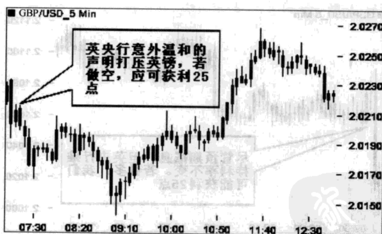


图 2－52

2007 年 9 月英央行曾表示货币市场震荡对通胀的影响到底有多大仍言之过早，另外房屋价格指标均下滑，增加英国央行年末前将减息的预期。当时我们关注欧央行利率决议，不过若做多英镑/美元应可获利，但止损位需要设在较远处。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

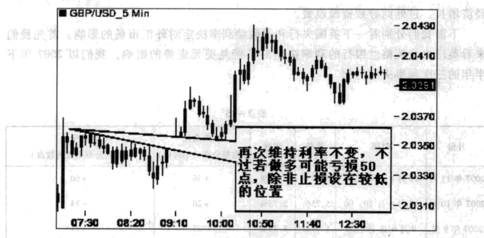


图 2－53

2007 年 11 月英国央行利率决议前尽管市场和分析师总体预期利率不变，但消费者支出预期下滑打压经济和通胀，另外信贷市场恶化影响楼市，因此英国央行维持利率不变后市场仍做出反应。尽管我们没有交易，但若做多将可获利。

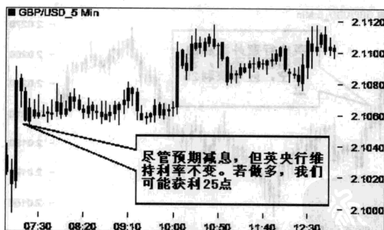


图 2－54

下面我们再来看美联储利率决定对欧元兑美元走势的影响，我们以 2006 年下半年到 2007 年年中的三次利率决定为例。

2006 年 6 月美联储加息 25 点，但声明中措辞开始改变，表示未来政策将取决于增长和通胀预期，美元大跌。我们交易获利 90 点。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

表 2-16

月份	时间	预期	实际	点数变化（数据公布一小时后）	点数变化（数据公布至纽约收盘）
2007 年 8 月	2007-8-08 02：15	5.25%	5.25%	+29	-7
2007 年 6 月	2007-6-29 02：14	5.25%	5.25%	-21	-4
2006 年 6 月	2006-6-30 02：16	5.25%	5.25%	+114	+170

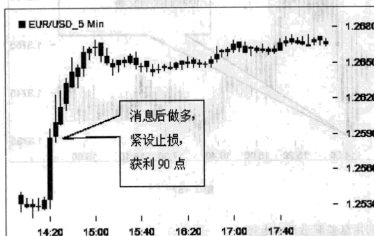


图 2-55

2007 年 7 月美联储继续保持利率在 5.25% 未变，符合预期，随后公布的相关声明中态度也没有改变。汇价在消息后稍稍波动。

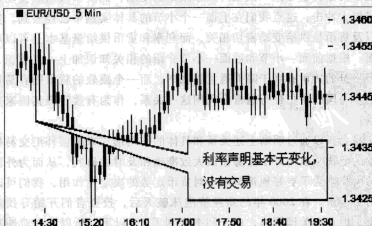


图 2-56

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

2007 年 8 月美联储立场和政策态度剧变，但没有改变联邦基金利率，相关声明中也保持了对通胀的担忧，尽管指出了上半年经济增长放缓，信贷问题为市场带来波动。

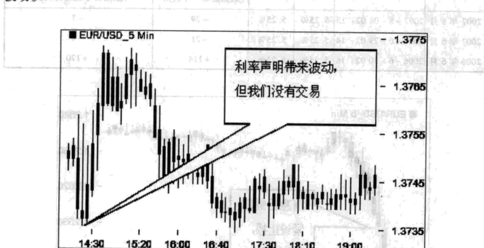


图 2－57

（2）利用息差洞悉汇率走势。

全球金融市场就是一个各大市场联系的大网络，我们可以经常看到商品期货价格走势对外汇走势的影响，也可以看到外汇波动对商品期货价格的影响。与此类似的是债券息差和货币走势之间的互动关系，所谓的债券息差主要是指各国之间的利率差异。汇率的走势会导致一国银行货币政策的变动，而货币政策的变动也会对汇率走势造成极大冲击，这点我们在上面一个小节的具体实例中已经看到。货币政策与利率，以及货币量供给变动密切相关，而利率和货币供给量基本上可以看做一枚硬币的两面。根据前面一小节和后面一小节介绍的相关知识加上一点常识，我们可以知道一个坚挺的货币有助于降低通货膨胀率，而一个疲软的货币则容易抬高国内的通胀水平。一国的中央银行通常会利用这一关系，作为有效管理其国家货币政策的间接手段。

外汇交易者可以通过明晰上述关系和具体的作用形式来把握外汇交易机会，通过掌握息差的变化可以对外汇走势做出大致准确和及时的研判，从而为外汇交易打开一扇新的窗户。为了更好地理解利率对货币走势的决定性作用，我们可以看看过去数年的历史记录。在 2000 年的新经济泡沫破灭后，投资者们开始寻找新的高收益投资对象。但是在美国国内，由于利率降到了 2% 以下，所以许多对冲基金和其他有能力对外投资的机构都纷纷到美国之外的地方寻找机会。澳大利亚的股市虽然

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

也在遭受着网络经济泡沫崩溃后的折磨，但是它却提供了一个更高的利率水平，超过了5%。相对美国的利率水平，澳大利亚的债券收入更加吸引投资者，因此大量的资金涌入澳大利亚，这使得澳元走强。

两种货币所属国的利率差异会导致套息交易的兴盛，所谓的套息交易策略就是利用了两国利率的差异，同时从汇率趋势中获利，这种策略既赚取了息差，也能够获得汇率本身的价差，具体的息差交易策略大家可以参看本系列丛书的《外汇交易进阶》一书，该书中对套息交易有较为详细的描述，大家可以按图索骥。我们这里对套息交易进行简单的介绍，以便大家能够明白息差对货币走势的驱动原理。举例而言，在2006年前后最常用的息差交易策略是借入日元或者是瑞郎这类低息货币，然后利用借来的资金买入像澳大利亚这样的高息货币。这些交易致使澳大利亚这样的高息货币比其他货币走强。

但是，对于个人交易者而言，在全世界不同的账户中存取资金以便获得息差是存在难度的，零售外汇交易业务的息差足可以抹平其中的收益。不过对于对冲基金和投资银行这类机构投资者而言，低成本接近全球市场并赚取息差是完全做得到的，所以它们在低风险的前提下就可以稳健地利用利率差异获得收益。套息交易使得高息货币得到资金的追捧，因而高息货币的走势会得到强有力的支持。

个人外汇交易者可以通过跟踪息差变化和息差预测来洞悉汇率走势。下面的图展示了息差和货币走势之间的紧密关系，大家仔细查看其中的相关水平。

图2-58显示的是澳大利亚元兑美元汇率的走势以及两国五年期债券息差的走势，两者的走势如此同步，仿佛一者是另外一者的镜像。从1989~1998年，澳大利

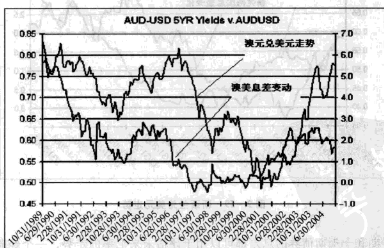


图2-58

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

亚的五年期利率与美国五年期利率的差值不断降低，与此同时澳元兑美元的汇率走势走低，当时很多投资机构都在卖出澳大利亚元。

但是从 2000 年的夏天开始，澳大利亚的五年期债券利率相对于美国的五年期债券利率的差值扩大，几个月后澳元兑美元重拾升势。此后 3 年，两国的息差使得澳元兑美元升值了 37% 左右，那些抓住这波上升趋势的外汇交易者不仅赚到了汇差，而且还赚到了息差。从图 2－58 我们还应该可以推断出，当澳大利亚和美国的息差走出下降趋势时，澳元兑美元的汇率也会开始走入下降通道。

息差和汇率走势的关系并非是澳元兑美元才有的特性，在新西兰元兑美元、英镑兑美元以及英镑兑日元和美元兑加元上，我们也可以看到一样的特性。下面我们就来看看新西兰元兑美元走势中的息差影响。仍旧以两国的五年期债券利率为息差考察的基准。

图 2－59 提供了关于息差作为汇率风向标的更好实例，大家可以看到从 1999 年春开始，新西兰和美国的息差触底，但是新西兰元兑美元的走势直到 2000 年秋季才触底，也就是说息差提前触底，这表明息差是一个先行指标，而不是滞后指标或者说同步指标。此后，息差从 2000 年夏天开始上升，而新西兰元兑美元的汇率则在 2001 年秋季开始回升。当两国息差在 2002 年夏天见顶走低时，货币也有所表现，两者在上图中的关系仿佛水中倒影一般，如此形影相随。

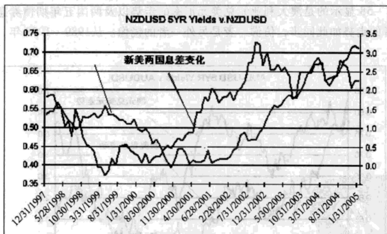


图 2－59　新西兰兑美元走势

五年期和十年期债券的息差都可以用于评估未来汇率的走势，一个经验法则是当息差扩大时，特定的货币对就会走强，一种货币相对于另外一种货币出现升值。但是，汇率走势并非只受到实际利率变化的影响，还受到央行对经济评估变化的影

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

响等，也就是说会受到利率前景的影响。

尽管在绝大多数时候，息差走势对汇率走势的预测都是准确的，但是仍旧存在一些需要注意的事项和例外的情况，这是我们每个外汇交易者需要谨记的。

首先，息差对汇率的影响应该是在中长期时间框架下发生作用的，对于那些短线交易者和缺乏耐心的交易者而言，息差走势的实际操作意义不大。息差研判比较适合长线和中线交易者，通常而言日内交易者更适合利用利率决定的数据行情来获取日内波动利润。如果你不是一个以周为单位研判市场的外汇交易者，那么息差对于进场和出场的选择没有太大帮助。毕竟基本因素在汇率上的反映需要一定的时间，而这正是一个交易者需要考虑到的问题。

其次，利用抬高杠杆的外汇保证金交易者也不太适合这一策略，因为杠杆过高意味着很难承受市场的噪音波动，这些波动与息差带来的基本趋势无关。如果杠杆过高，则根本无力承受短期的随机行为，进而等到最后的胜利。

再次，当股票市场兴盛时，可以抵消债券息差的影响。当日本利率很低时，而日本的股票收益也很低时，投资者们才会融入日元买入其他高息货币，这时日元兑其他货币是走低的，当日本股市看好时，虽然日本利率还是很低，此时日元却会逐渐走强，因为虽然日本的债券不吸引人了，但是日本的股票吸引人，而这会导致资金回流日本，进而导致日元走强，所以，债券息差只是汇率走势的一个影响因素，股票市场的收益差也要考虑到。

最后，投资大众风险偏好的变化也会导致息差预测效能的变化。风险厌恶是外汇市场一个重要的驱动因素，根据息差行动的外汇交易者在喜好风险的大环境中更容易成功，而在厌恶风险的大环境中却不太可能成功。这是因为在喜欢风险的大环境中，投资者倾向于调整其投资组合，卖出那些低风险高价值的资产，同时买入那些高风险低价值的资产。风险更高的货币资产不得不提供更高的利率以便补偿投资者们承担的风险，通常这些货币的高风险来自于该国的巨大经常项目赤字。但是，当投资者们变得厌恶风险时，高风险货币倾向于贬值。比较典型的情况是，较高风险的货币具有较大的经常项目赤字，当投资者们不那么喜欢风险时，他们将撤出投资回到母国金融市场，这使得该高风险货币国的经常项目赤字无法获得足够的融资。这时候应该避免对这些货币进行套息交易，毕竟货币下跌的风险可能已经远远超过了利率优势带来的潜在收益。

许多投行都发展了一些早期预警指标以便尽早发现风险厌恶水平的变化。这一预警系统包括了债券息差、掉期收益差，以及外汇和证券市场的波动率等。当然，这里我们就没有必要深入这些话题了。总体而言，息差走势代表了两国资产收益率走势的一个趋势，当然如果能够把股票的收益差考虑进来则更好，所有这些关键基本面因素都是在中长期发挥作用，对于以日线为主的交易者而言意义重大，对于短线交易者和高杠杆交易者而言，意义要弱很多。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

（3）经济增长与汇率的关系。

图 2－60 是我们培训初级交易员时绘制的，从中可以清晰看到经济增长和汇率之间的大体关系，刚接触宏观分析的时候，可以将这张图结合自己的直观理解多琢磨几次，更为深入的分析请看下面。

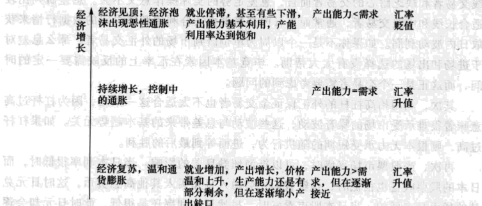


图 2－60 经济增长与汇率的关系

在经济领域里，衡量一国经济是否增长不是一种主观的推理，而是通过各国公布的一系列经济数据体现出来的。西方国家的经济是一种较为成熟的经济体，其透明度、公开度也相对高，有关的经济数据都是定期、定时公布的，我们在年底就可以查询到未来一年内，哪些国家将于何月、何日、何时公布哪一个经济数据。经济学家们也会在公布数据的一个多星期前就根据自己掌握的情况对将要公布的数据进行预测，以及在公布数据后对各国经济水平作出判断。这些预测值或实际公布的数据等都会对外汇市场带来极大的冲击，也为汇市炒家提供了极好的交易机会。

另外，要注意将同一经济数据进行横向对比，从而判断一国经济发展的周期性变化，如美国尽管今年以来经济一直处于增长态势，但在多次提高利率以对抗通胀压力后，从下半年以来经济增长出现明显放缓迹象，表现在一些公布的经济数据已经不如预测中理想，美元的强势也因此受到阻碍。

（4）国际收支和国际资本流动与汇率。

国际收支涉及两个方面，一是国际贸易，二是国际资本流动。国际贸易是经常项目，或者说经常账的组成部分；国际资本流动则是资本项目的组成部分。

国际资本流动是分析短期汇率趋势的最重要的分析方法之一。在利率差导致下的国际资本流动对短期的汇率产生直接影响，在很大程度上左右了短期的外汇市场走势。影响投资者决策的是实际利率而非名义利率，实际利率是名义利率减去预期

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com



图 2－61 国际收支和国际资本流动的关系

通货膨胀的差。

如果一国的资产收益较高，而风险较低，则资本流入，汇率升值，这里的收益主要是看实际利率水平和资本收益率，而风险则是投资面临损失的各个可能。

由于货币汇率是两国间货币的比价，因此汇率的上下波动就不可避免地会影响到两国商品的比价，从而影响到两国商品的进出口状况及国家间的贸易平衡。一般而言，在一定的条件下，一个国家的货币汇率下降，表示本国货币贬值，这将有利于本国扩大出口，减少进口，取得贸易顺差；如果一国货币升值，将有利于进口，而不利于出口，长此以往将使本国贸易出现逆差。

(5) 中央银行的干预与汇率。

国家相关机构对于外汇市场的干预在短期内对汇率的走势影响很大。自从浮动汇率制推行以来，工业国家的中央银行从来没有对外汇市场采取彻底的放任自流的态度，相反，这些中央银行始终保留相当一部分的外汇储备，其主要目的就是对外汇市场进行直接干预。一般来说，中央银行在外汇市场的价格出现异常大的，或是朝同一方向连续几天剧烈波动时，往往会直接介入市场，通过商业银行进行外汇买卖，以试图缓解外汇行市的剧烈波动。

下面是各国干预外汇市场的具体制度：

美国

干预决定权：政府（财务部）以及 FRB。其中以政府拥有优先权。

干预的执行：纽约联邦储备银行。

干预的资金及检查等：政府所拥有的汇率安定基金以及 FRB。通常是政府与 FRB 对半出资。3 个月一次向议会报告。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

欧元区

干预决定权：欧洲央行 ECB 决定进行干预，但其本身需要通过欧洲财长会议。这里一般的指针是：①向 ECB 进行咨询后再决定；②不能妨害安定物价的目的。

干预的执行：ECB、各国央行。

干预的资金及检查等：ECB。

英国

干预决定权：政府（财政部）以及英格兰银行 BOE。其中 BOE 的干预限制在有必要达成金融政策目标的场合。

干预的执行：BOE。

干预的资金及检查等：政府所拥有的汇率安定基金以及 BOE。每个月在财政部的主页上公布。

日本

干预决定权：政府（财务部）。

干预的执行：日本银行（JOB）。

干预的资金及检查等：政府所拥有的特别会计外汇资金。每个月在财政部的主页上公布。

对于中央银行干预外汇市场的原因，理论上可以有很多解释，为大多数人所接受的原因大致有三个：

➢ 汇率的异常波动常常与国际资本流动有着必然联系，它会导致工业生产和宏观经济发展出现不必要的波动，因此，稳定汇率有助于稳定国民经济和物价。

➢ 中央银行直接干预外汇市场是为了国内对外贸易政策的需要。一个国家的货币在外汇市场的价格较低，必然有利于这个国家的出口。而出口问题在许多工业国家已是一个政治问题，它涉及许多出口行业的就业水平、贸易保护主义情绪、选民对政府态度等许多方面。

➢ 中央银行干预外汇市场是出于抑制国内通货膨胀的忧虑。在浮动汇率制的情况下，如果一个国家的货币汇价长期性地低于均衡价格，在一定时期内会刺激出口，导致外贸顺差，最终却会造成本国物价上涨，工资上涨，形成通货膨胀的压力。所以，在实行浮动汇率制以后，许多工业国家在控制通货膨胀时，都把本国货币的汇率作为一项严密监视的内容。

不同国家的中央银行根据本国货币的汇率波动情况而决定对市场的干预，从最

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

近几年的情况看，这种干预更为频繁，如 1992 年英镑危机，1995 年美元汇率全面下跌，1998 年亚洲金融危机中日元贬值及其后的迅速升值等，都可以见到各国中央银行在市场上的身影。就全面而言，央行的干预会对市场产生威慑作用，甚至会直接扭转外汇市场汇率波动的短期和中期趋势。因此作为外汇交易者必须密切留意各国央行的态度，因为央行平时是不会轻易出面的，只有当汇率出现大起或者大落，一些国家央行要员已经发出警告时才出来；而且从历史情况看，央行不会在毫无警告的情况下入市买卖，而是先对市场多番发出警告，连外汇市场也认为央行会干预时，才直接入市买卖。

因此，要留意这些央行是否会入市买卖及什么时候入市买卖，因为处理得当会有非常好的回报，处理不善则容易遭受损失。但是，不同国家的中央银行干预市场的效果是不一样的，要具体分析，不能盲目跟风，否则容易吃亏。

从历史到现在，日本中央银行的市场干预程度是最频繁的，一旦日元升幅凌厉，日本中央银行就会入市抛售日元买入美元，如 1995 年美元兑日元大幅度贬值之时，又如，1998 年亚洲金融危机爆发，日元不断贬值时，日本中央银行都会因为日元的升值或贬值而干预市场。但是，与欧洲、美国相比，日本中央银行的市场干预效果是最差的，这是因为日本央行是从属于大藏省（即财政部）的，缺乏应有的独立性，而且由于日本央行不断地在外汇市场上低买高卖进行干预，反而给市场以炒作外汇的嫌疑。因此其干预市场的作用受到了市场的质疑，也缺乏效率。因此外汇交易不要轻易跟进日本央行，有时如果发现日本央行干预市场但没有达到效果，进行逆向操作说不定会取得意外效果。

在欧洲中央银行诞生之前，德国中央银行的市场干预效果是最好的。这是由于德国中央银行的独立性最强，而且其货币政策目标非常明确，就是维护德国市场的稳定，防止通胀。这使德国央行赢得市场的尊敬，投资者因此也不敢小看德国央行在市场上的一举一动。但是欧洲中央银行随欧元上路而诞生，其市场干预的效果反而不如德国央行，因为欧洲中央银行到底归属哪一级机构？面对区内国家进入不同经济周期时应该如何确定货币政策等这一系列问题都较为模糊，使得欧洲中央银行难以取得市场的认同，其给欧元的支持也就大打折扣，这也是欧元疲软的一个重要原因。不过随欧洲央行运作的不断完善、成熟，凭借欧洲区内雄厚的经济实力，欧洲中央银行将来在外汇市场上的作用不容忽视。

另外，就美元而言，如果发现美国联储在金融市场上动作，外汇交易者一定要及时跟进，千万不要反方向操作，应该能取得好的回报。另外，美国政府从吸引外资等多角度考虑，一直以来保持“强势美元政策”，美元汇率发生贬值，美联储是否会入市及在什么价位入市干预，都值得市场炒家密切关注。

判断中央银行的干预是否有效，并不是看中央银行干预的次数多少和所用的金额大小。从中央银行干预外汇的历史至少可以得出以下两个结论：

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

➢ 如果外汇市场异常剧烈的波动是因为信息效益差、突发事件、人为投机等因素引起的，而出于这些因素对外汇行市的扭曲经常是短期的，那么，中央银行的干预会十分有效，或者说，中央银行的直接干预至少可能使这种短期的扭曲提前结束。

➢ 如果一国货币的汇率长期偏高、偏低是由该国的宏观经济水平、利率和政府货币政策决定的，那么，中央银行的干预从长期来看是无效的。而中央银行之所以坚持进行干预，主要是可能达到以下两个目的：首先，中央银行的干预可缓和本国货币在外汇市场上的跌势或升势，这样可避免外汇市场的剧烈波动对国内宏观经济发展的过分冲击。其次，中央银行的干预在短期内常常会有明显的效果。其原因是外汇市场需要一定的时间来消化这种突然出现的政府干预。这给中央银行一定的时间来重新考虑其货币政策或外汇政策，从而作出适当的调整。

西方国家在对外时是一致的，但其内部之间同样存在矛盾，存在国家利益冲突，因此西方国家在制定政策时是既一致又相互防范、自我保护的。1994 年间，美国、日本之间的贸易谈判就是典型的例子。特别是由于汇率的变动影响到各国的经济、金融、贸易等各个方面，因此西方国家之间在对待汇率波动的问题上是既相互配合，也相互拆台的，表现在进行汇率干预的态度和意愿上各有不同。所以在碰到西方国家联手干预市场时，必须要客观分析，不要盲目跟风，否则很容易吃亏。

比如 1992 年的英镑危机事件，索罗斯有一句名言："苍蝇不叮无缝的鸡蛋。"之所以在 1992 年对英镑发起阻击，是由于在此之前英国和德国对统一欧洲货币的进程产生极大的分歧，索罗斯认为对其中经济表现较差的英国发起进攻，德国将不会提供强有力的协助。事态的发展果然如他所料，当英镑在金融市场上受到猛烈的抛售，英国政府多次干预市场都难以取得理想的效果时，德国中央银行如市场预料般入市干预，当时给市场英镑空头以一定的打击。但市场马上发现，德国中央银行只动用很少的资金进行干预，明显表现出不愿意牺牲自我协助英国的态度，于是掀起了新一轮的抛售英镑狂潮，最终索罗斯一夜狂赚 10 亿美元，英国政府宣布英镑脱离欧洲汇率机制，自由浮动。

因此，在碰到西方国家联合干预市场时，一定要客观地分析西方各国干预市场的真实动机，特别要注意它们是否真心实意地联合行动，以维持市场的稳定，还是在干预中各怀鬼胎，私下里各自动作。这是判断干预是否能够成功的关键，也是在碰到干预时能否把握市场走势取得投资回报的关键。而要做这样的分析，关键是看汇率的波动是否符合这些国家的利益，或符合他们的既定政策。如美国既然长期以来一直强调"强势美元政策"，欧元兑美元的贬值正好是这种政策的体现，美国联储协助欧洲央行干预，购买欧元抛售美元，明显是与其政策相违背的，在其有关部

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

长干预后匆忙表示美国政策不变，就明显表示这个联合干预并不是美国政府的初衷，而是“盛情难却”。

附：主要中央银行官方网站。

英格兰银行（www. bankofengland. co. uk）；

俄罗斯联邦中央银行（www. cbr. ru）；

美联储（www. federalreserve. gov）；

欧洲中央银行（www. ecb. int）；

中国人民银行（www. pbc. gov. cn）；

日本中央银行（www. boj. or. jp）。

（6）货币联盟经济学与欧盟。

随着欧元的出现，我们不能忽视了货币联盟经济学的学习。货币联盟是指使用一种具有计价单位、交换媒介和价值储藏三大职能的货币的地理区域。欧洲经济货币联盟的建立和欧元的诞生是一个历史性的创举。世界上还从未出现过独立国家放弃本国货币组成基于同一个货币当局领导下的使用同一货币的货币联盟。同时，各国在政治上保持各自的独立性，根据自己的国情制定除货币政策外的经济政策并通过磋商，谈判等协调各国的经济政策。

欧洲经济货币联盟将给欧盟乃至世界经济领域的各个方面带来深刻的变化。它不仅影响资源配置、收入分配、经济稳定和经济增长，而且直接或间接地影响商品、资本和劳动力的市场体系，并改变欧盟的经济与政治格局。同时，欧元的启动也是国际金融领域自布雷顿森林货币体系以来最重要的历史事件。

但欧洲经济货币联盟和欧元在未来相当长的时期内也面临诸多挑战，欧洲经济货币联盟能否重蹈历史上失败的货币联盟的覆辙，人们正拭目以待。自欧洲经济货币联盟和欧元诞生以后，对它的前途展开了激烈的争论，发现欧洲经济货币联盟存在一系列的弱点和缺陷。

《马约》对各国的债务和财政赤字的数量规定了严格的标准，但由于财政政策由成员国各自掌控，协调困难，这会产生两大问题。一是成员国难以应对非对称性冲击。所谓非对称性冲击是指某一特定国家或部门受到经济冲击（诸如战争，自然灾害，贸易条件恶化，金融危机，石油危机等）时，由于这种冲击带来的不利经济影响与其他国家或部门不同步，即不对称，需要特殊的经济政策进行调节。如果受到非对称冲击的国家与其他国家未组成货币联盟，那么可以使用货币政策如汇率和利率政策、财政政策等加以调节。在组成货币联盟的情况下，由于失去货币政策手段，财政政策措施又受到限制，这一特定国家或部门便会出现严重经济问题。二是成员国政府出现顺周期财政政策行为和倾向。按照凯恩斯的经济理论，财政政策应是反周期的，经济繁荣时，实施紧缩性财政政策，防止经济过热；经济萧条时，实施扩张性财政政策，刺激经济增长，从而保持经济的稳定发展。但在欧洲经济货币

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

联盟内，经济繁荣时，对公共支出和减税没有任何限制措施，而在经济衰退时，《马约》又强迫各国政府减少财政支出和增加税收，以满足财政赤字不超过国内生产总值3%的要求。这和凯恩斯的反周期财政政策是背道而驰的。

在货币政策方面，存在四大问题。一是最后贷款人的问题。在一个主权国家内，中央银行承担最后贷款人的角色，有责任最后保证国家支付体系的流动性，国家的资源总存量是货币的实物基础和最后担保。名义上，欧元区的最后贷款人是欧洲中央银行，但《马约》并没有赋予欧洲中央银行行使最后贷款人的权利，即使欧洲中央银行被欧元区国家授权来承担这个责任，也由于自有资本及其储备太少而不可能担此重任。实际上，欧元区没有真正的最后贷款人，一旦出现流动性危机，最后贷款人的缺位就会弱化欧元。二是金融监管问题。欧元区缺乏统一的中央当局对金融体系实施监管，《马约》规定了欧洲中央银行有一定的监管职能，但最主要的监管权力由各国的中央银行承担。这意味着一旦发生欧元区范围内的金融危机，解决问题将是很困难的，欧元区的金融体系的稳定性难以得到根本保证。三是货币政策权分割。按照《马约》的规定，欧洲中央银行独立执行货币政策，但汇率机制由欧盟财政部长理事会决定。四是欧洲中央银行和欧元区的货币政策决策缺乏透明度。

传统上，欧洲人把自己的国家作为最基本的政治实体，认同自己的国家和代表各自国家的国旗、国歌、货币等国家象征。在历史的发展过程中，各国形成了自己的历史、语言、文化和政治传统。国家的边界往往就是语言边界，同一国家不同语言区的矛盾十分尖锐，比利时就是典型代表。单一货币的超国家和泛欧洲特征在欧洲人中始终存在疑虑。实际上，经济货币联盟和围绕执行该联盟所设置的各项制度如欧洲中央银行、欧元、稳定与增长公约等始终没能纳入一个被广泛接受的欧洲一体化的政治框架内。

政治的合法性招致人们对经济货币联盟和欧元的批评。高失业率、经济增长缓慢成为民粹主义者攻击欧元的借口；指责“外国”决策者干预和操纵国内事务是随时可用和永远有效的政治武器。

在过去的200年中，世界上出现了很多货币联盟。从政治性质上看，可分为政治统一下的货币联盟和主权国家间的货币联盟。从货币管理体制上看，可分为集中型货币联盟和分散型货币联盟，前者是指货币联盟形成统一的货币当局，即是中央银行；后者指几个货币当局并存，但相互协调。

从分析历史上的货币联盟可以得出以下几个结论，这些结论有助于解释欧洲经济货币联盟的前景：

➢ 成功的货币联盟通常依赖于政治的统一。政治上的联合可以由一个国家主导建立或者若干国家基于共同利益而建立。政治联合的意愿是货币一体化最主要的

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

动力。

➢ 集中型货币联盟相对于分散型货币联盟会更持久。

➢ 财政的集中程度不是决定货币联盟能否持久的决定因素。只要货币政策集中控制，货币联盟就不必需要财政一体化。但财政一体化能促进经济稳定，维持政治团结，从而提高货币联盟的持久性。

➢ 不管汇率制度如何安排，任何一个国家或国家集团总会经历宏观经济的各种冲击、经济周期，甚至经济危机。没有简单的、能自动防止各种问题的货币体系保证各国免于各种经济冲击。

3. 经济事件

对于外汇市场而言，除了银行的货币政策之外，G7 会议应该是位居首位的事件。G7 每年都举行几次，但是基本上 G7 对货币之间的汇率的实际影响力是有限的。如果 G7 对汇率产生影响的话，一定是汇率的波动已经到达极端过分的时候，汇率之间已经到达十分扭曲的状态下，G7 的警告以及政策的发动，才会对过分波动的汇率产生矫枉过正的效果。

过去的几十次 G7（包括 G5）会议之中，对货币的汇率产生过较大的影响的，具有代表性的例子有好几次。比如 1985 年 9 月的广场协议，1987 年 12 月的圣诞声明，1995 年 4 月的反转协议。举例来说，从这几次的美元与日元的实际汇率与基于购买力平价理论（批发物价基准）来计算出的偏离率来看，1985 年 9 月时为正 15%（美元汇率偏高），1987 年 12 月是负 30%（美元汇率太低），1995 年 4 月为负 40%（美元汇率太低）的状况。

除了 1985 年的广场协议是美元汇率偏高以外，1987 年 12 月与 1995 年 4 月都是美元汇率偏低，也就是汇率的波动已经到了很过分，汇率之间已经到达非常扭曲的状态了。从美元汇率太低的两次 G7 的情况来看，美元汇率已经低于购买力平价的中间水准 30% ~40%。正是因为这种汇率扭曲十分严重的状态，所以才会使试图牵制美元贬值的 G7 会议产生极大的冲击作用。

像 1987 年 12 月与 1995 年 4 月的情况，美元兑日元已经达到与购买力平价偏离 30% ~40%（对欧洲货币也差不多）的时候，正是这种汇率扭曲十分严重，换句话说就是已经几乎到达美元危机的时候，G7 才不得不寻找具体对策，最终采取了协调干预汇市的方法来挽救美元的命运。

这几次的共同声明的用词也是非常强烈的。像 1987 年 12 月写的是“不希望看到美元的继续下降”，1995 年 4 月写的是“希望看到建立在外汇汇率秩序上的反转”。

（1）历史上几次有影响的 G7 会议。

都说历史是一面镜子，我们在这里通过对过去历史上具有代表性的 G7 进行一

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

些回顾，再回过头来看看历史吧。

1985 年 9 月的广场协议是 G7 历史上最值得大书特书的重要事件。但当时还不是 G7，只有五个国家：美国，日本，德国，英国，法国，也就是 G7 的前身 G5。后来增加了意大利与加拿大，才成为了现在的 G7。

G5 是在那时已经非正式存在了好几年，并没有什么非常令人注目的行动。但在 1985 年 9 月 22 日却突如其来地发表了美元汇率太高的紧急声明，正式确认并表明了 G5 的存在，同时几国同时协调对汇市进行了干预，使德国马克从 3 马克打破了 2 马克的水准，日元也从 240 日元上升到了 120 日元附近，掀起了美元急剧下落的狂飙巨浪，成为了汇市剧烈波动的始作俑者，对世界全体造成巨大的冲击。

由于广场协议所造成的美元持续急剧下落，到 1987 年还存在着余震，为了使货币之间的汇率走向安定，1987 年 2 月在法国巴黎的卢浮宫召开了 G7 会议，所以就被命名为卢浮宫 G7 会议。

当时美元兑日元在 150 日元的程度推移着，但美元对其他货币还在时不时地发生一些波动。对于这一情况，卢浮宫协议的内容就是发表了“在希望汇率安定在现行水准的方面取得了共识”的共同声明。对日元来说，就是以 150 日元为中心，上下在 2.5% 的非常狭窄的范围里进行波动。其实就是为了使汇率安定而进行管理，达成了参考汇率范围的秘密协议。

但是这个汇率管理的秘密协议只维持了几个月就破产了。美元还是止不住地继续下降，美元兑日元打破了 140 日元。但这个为了世界主要货币之间的汇率走向安定，从而各国在金融政策方面也进行协调的考虑方法，也被指责是造成了 1987 年 10 月的缘起于纽约波及全世界的，世界同时股市崩溃、股价暴跌的“黑色的星期一”的元凶。

卢浮宫协议无奈地破产了，再加上发生了“黑色的星期一”，更加促进了美元自由落体（暴跌）担忧的抬头。其中对美国的经常和财政双赤字将会持续下去的担忧非常强烈，对美国里根政权造成了削减财政赤字的强烈要求。

对此，当时的里根政权与议会就财政赤字削减问题进行了紧急磋商，进一步达成了紧急协议。G7 接受到这个信息后，在 12 月份圣诞节前发表了“不希望再看到进一步的美元汇率下降”的紧急声明，终于使美元开始探底。

1993 年开始的美国克林顿政权，作为“冷战”终结后的第一届美国政权，提出了经济不均衡等重要经济课题。同时由于日本对美国大量出口，造成巨额的贸易顺差，形成了明显的贸易不均衡，克林顿政权开始采用了美元兑日元大幅度贬值的政策。其结果使日元兑美元大幅度升值。进入了 1995 年以后更打破了 1 美元兑 100 日元的大关，日元飙升，最终达到了 79.84 日元的水准。

对这种情况，G7 在 1995 年 4 月达成了促使美元反转协议，并共同干预了汇市，从而使美元从 79.84 日元及 1.3 德国马克的水准开始触底反弹。那以后，当时

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

美国财长鲁宾提出了强势美元的政策取向。

1999 年开始，对日本经济持悲观看法的市场进行了大幅度修正，外国投资在一年之内投入大量的资金来购买日本股票，买超达到了创纪录的 10 兆日元，其结果对日元汇率造成了巨大的冲击，日元汇率对其他主要货币形成了单独高腾的状态。

对此，G7 在 1999 年 9 月与 2000 年 1 月两次连续发表了“令人担忧的日元高腾对日本经济及世界经济都会产生很坏的影响，这一点我们与日本有着共同的担忧”的声明，对特定的货币发表声明本身就是一种异常的情况，何况连续两次连续发表同样的声明，更是异常中的异例。正由于这两次共同声明，使日元高腾的情况在对美元打破 100 日元之前告一段落。

1999 年 1 月诞生的欧洲统一货币欧元，在诞生之后就一直处在下落之中。进入 2000 年以后，原油价格急剧上扬，使依靠进口原油的欧洲同时产生了欧元贬值、原油高腾的双重担忧。一方面通货膨胀，另一方面经济低迷的状况持续滞涨的担忧不断增强。

但当时美国正值 4 年一度的总统大选，经济政策不太可能大幅度进行变化。那时在野党的候选人小布什阵营，还在不断地对克林顿政权进行批判，认为美国不应当对货币汇率进行干预，而克林顿政权的政策是错误的。

到了 2000 年 9 月在捷克召开 G7 的前一天，美、欧、日共同协调进行了市场干预行动。在 G7 共同声明对协调干预的事实进行了确认，同时发出了对欧元贬值的担忧。

图 2－62 标出了日元在过去三年 G7 会议后的表现，从图中可以看出，官方 G7 声明公布前后市场有过重大逆转。最大的一次波动在2005年12月，当时G7声明

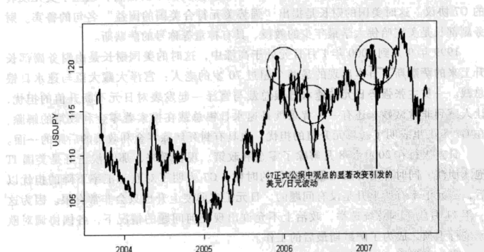


图 2－62　G7 会议和美元/日元

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

清楚指出希望人民币兑全球货币继续升值。这促使美元/日元在未来30天里跌逾500点，导致日元中线人气发生了改变。随后的2006年4月G7会议也出现了类似的大跌，日元大幅升值后G7声明并未改变，因此给交易商继续推低美元/日元开了绿灯。这给了市场一个启示：公报缺乏改变有望同做出重要改变一样重要。

（2）历史上几次有影响的G7会议中的有影响的人物。

提起在历史上成功地达成了美元贬值的广场协议的策划者、推进者与参加者，就不能忘记当时的美国财长J. 黑格。对黑格与广场协议我们曾有专门的帖子谈过，这里就不再赘言了。这时的日本大藏大臣就是以后的日本总理竹下登。那时的美联储总裁还不是格林斯潘，而是号称美元先生的保罗·沃尔克，德国联银总裁Peer，这些中银总裁也都是历史上具有影响的人物。

自从广场协议以后的美元暴跌，外汇市场的安定就成了最大的课题。为了消除美元不断下跌的余震，于1987年2月在法国的卢浮宫举行了这次会议，并达成了卢浮宫协议。这时美国的黑格财长等仍在，只有日本的大藏大臣变成了宫泽喜一。当时在会议上黑格与德国联银总裁Peer的金融政策发生了剧烈的对立，会议之后也继续相互指责。市场受到这种政策协调产生裂痕的影响，在1987年10月19日发生了世界同时股市暴跌的状况，成为了著名的“黑色的星期一”。

由于这个“不希望再看到进一步的美元汇率下降”的紧急声明，终于使美元开始探底。当时美国的美联储总裁是刚刚上任的格林斯潘，可怜其在上任伊始就出现了“黑色的星期一”与美元汇率的自由落体状况，经受了极大的考验与洗礼，也成了格老长期执政的最大的资本。

为了阻止日元超高值的状况继续下去，促使美元汇率的反转，成立了美元反转的G7协议。这时美国的财长是提出“强势美元符合美国的国益”名句的鲁宾。财务副部长是美国哈佛大学最年少的教授、具有神童等称号的萨默斯。

1999年9月到2000年1月日元处于高涨中，这时的美国财长是由财务副部长升上来的萨默斯。日本出现的是两个超过70岁的老人：宫泽大藏大臣与速水日银总裁。一贯主张强势日元的速水日银总裁与宫泽一起发表对日元不断升值的担忧，让人感到非常微妙。还有一个背景就是速水日银总裁在摸索着零金利政策的解除，在G7声明里表明了对日元升值的担忧，也具有封死解除零金利政策的后路的一面。

日本银行在2000年8月解除了零金利政策。现在看来，那时候正好是美国IT泡沫崩溃，同时伴随着股市暴跌进行的时候。G7表明了对欧元汇率下降的担忧以后，美元汇率有所上升是没有问题的，日元汇率即使上升也只会非常有限。因为这一年11月的美国总统选举，政治上不允许出现任何问题的情况下，各国协调对欧元进行干预，成为了萨默斯最后的工作。

附：提供影响汇率新闻的网站。

中文网站：http：//news. 138. net/

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

外文网站：www. bloomberg. com/news

五、基本分析之地缘分析

地缘分析主要是从黄金、原油和政治三个方面对汇率进行分析。在外汇市场中，避险货币和黄金受到政治因素影响比较大。

如果能够预测到汇率的最近走势必会为外汇交易者带来丰厚的回报，但是谈到研判走势真的是做比说难啊。对于我们这些多年从事外汇交易的职业人士而言，外汇交易的功夫很多时候在外汇市场之外，而事实也告诉我们汇率的走势取决于很多因素，供求关系、政治、利率以及经济增长都会发挥相当大的影响力。更加具体而言，经济增长和出口直接关系着国内产业的发展，而对那些以原材料出口为主的国家而言，大宗商品的价格走势更具影响力。受到原油和黄金走势影响最大的三种货币依序为澳大利亚元、加拿大元和新西兰元。像日元和瑞士法郎也受到了大宗商品走势的微弱影响。作为一个外汇交易者，只有深深明白商品价格走势和货币走势之间的关系才能做好交易。在本部分我们主要介绍石油和黄金与货币的影响，在《外汇交易进阶》一书中，我们也有相关的介绍，但是没有这里这么深入。下面我们就来具体展开。

1. 黄金

(1) 黄金与货币的关系。

黄金本来就是货币的一种，后来信用本位建立后黄金逐渐被“冷藏”，黄金渐渐成为纯商品，不过由于黄金依然是政治和经济动荡的避险工具，所以黄金的分析必然涉及货币和商品的二元性，金价的变化与货币市场的走势关系 。观察金价的变化，可以洞察货币市场的走势。在经济波动和政治动荡时期，黄金被视为典型的首要货币形态和最后的安全投资。黄金同货币的关系如下：

金价上涨，则美元下跌。黄金和美元走势相反。如果金价坚挺，则意味着市场对美元缺乏信心。过去 10 年，黄金和有利于美元的交易存在 80% 的逆相关。一旦出现地缘政治上的动荡，黄金就会显著地升值。

金价上涨，则澳元上涨。强势黄金对澳国内制造业有利。黄金交易者们或许还不知道交易澳大利亚元等同于交易黄金本身。作为世界第三大黄金生产国，澳大利亚元的走势与贵金属有 85% 的正相关性。这意味着如果黄金价格出现上涨，则澳大利亚元也会一起升值。另外，由于地理位置的关系，澳大利亚是新西兰最主要的出口市场，因此澳大利亚经济的繁荣程度直接关系到新西兰的经济繁荣程度。所以，新西兰元兑美元的走势与澳大利亚元兑美元的走势在 96% 的时候都是正相关的。有趣的是，新西兰元兑美元的走势与黄金的正相关性为 90%，甚至超过了澳大利亚元

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

与黄金的正相关程度。图 2－63 是新西兰元兑美元走势与黄金价格走势的关系图，显示了 2002 年 12 月到 2005 年 9 月这段时间中两者的关系。

虽然瑞郎与金价的走势没有那么强，但是两者的关系仍旧是非常重要的，是不可忽视的。瑞士在政治上的中立以及其货币受到黄金支持的历史，都使瑞郎在其他地方政治动荡的时候容易成为投资者避险的首选。从 2002 年 12 月到 2005 年 9 月，美元兑瑞郎的走势与黄金走势存在 85% 的正相关性。



图 2－63

金价上涨，则加元上涨。虽然加拿大是世界第五大黄金生产国，但是加元同黄金的关系并没有理论上那么可靠，有待进一步的统计。

（2）黄金和美元指数的关系。

黄金和美元的关系常常是黄金分析和美元分析的关键点之一。从需求方面来看，由于黄金是用美元计价，当美元贬值，即美元指数下跌时，使用其他货币例如欧元的投资者就会发现他们使用欧元购买黄金时，等量资金可以买到更多的黄金，从而刺激需求，导致黄金的需求量增加，进而推动金价走高。相反的，如果美元指数上涨，对于使用其他货币的投资者来说，金价变贵了，这样就抑制了他们的消费，需求减少导致金价下跌。

从黄金生产来看，多数黄金矿山都在美国以外，使美元指数对于黄金生产商的利益产生了一定影响。因为金矿的生产成本以本国货币计算，而金价以美元计算，所以当美元指数下跌时，相当于美国以外的生产商的生产成本提高了，而出口换回的本国货币减少使利润减少，打击了生产商的积极性，例如南非的金矿在 2003 年就是由于本币兑美元升值幅度大于黄金价格的上涨幅度，导致黄金矿山非但没有盈

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

利反而陷入亏损的艰难局面，这样最终导致黄金产量下降，供给减少必然抬升金价。

20 世纪 80 年代到 90 年代以来，美国经济迅猛发展，大量海外资金流入美国，这段时期由于其他市场的投资回报率远远大于投资黄金，投资者大规模地撤出黄金市场导致黄金价格经历了连续 20 年的下挫。而进入 2001 年后，全球经济陷入衰退，美国连续 11 次调低联邦基金利率导致美元兑其他主要国家货币汇率迅速下跌，投资者为了规避通货膨胀和货币贬值，开始重新回到黄金市场，使黄金的走势出现了关键性的转折点。2002 年以来，美国经济虽然逐步走出衰退的阴霾，但受到伊拉克战争等负面影响仍使得经济复苏面临诸多挑战。2003 年海外投资者开始密切关注美国的双赤字问题，尽管美联储试图采用货币贬值的方法来削减贸易赤字，但这种方法似乎并不奏效，美元对海外投资者的吸引力越来越小，大量资金外流到欧洲和其他市场，黄金投资的规模也出现创纪录的高点。从 2004 年开始美联储为抑制通胀并吸引海外资金冲销赤字缺口，调整了其宽松的货币政策，试图逐步将利率调高至中性水平，即 3.5% ~4%，但在 2004 年，贸易赤字仍再创新高，消费者信心进一步被摧毁，同时油价的高企加深了市场对通胀的忧虑，而黄金借此机会在 2004 年底这段时间上冲 456 美元/盎司的高位。这段时期内，通过对美元指数和黄金收盘价格进行相关分析，相关系数为 -94.70%，属于高度负相关关系。2007 年，美国次贷危机的爆发使得金价突破了 800 美元大关，并且有进一步上涨的可能性。

长期以来，欧元区的经济都处于低迷状态，这显然与强劲的欧元格格不入。特别是美国为了削减其贸易上的庞大赤字采取的对美元贬值的政策，抬高了欧元汇率，使欧元区经济发展显得十分被动。欧元这个唯一可与美元在世界贸易、投资和外汇储备等领域中抗衡的货币一时间危机四伏，而市场投资者出于对其稳定性的担忧，也及时调整手中的投资组合，这样一来便使很大一部分资金流入具有保值避险功能的黄金市场，尤其体现在对黄金的需求上。而美元在此段时期经济发展平稳，金价与美元的负相关关系明显松动，一直以来相反的关联模式被打破了。经过 2005 年 5 月到 2005 年 6 月对美元指数与黄金收盘价格的相关分析，我们得出的相关系数为 44.8%，呈现正相关关系。

虽然从表现来看，美元指数和黄金价格走势的负相关关系不是自始至终的，但基于商品与货币的根本属性，二者负相关关系才是基础。同升同跌的局面最终将被反向关联所取代，而黄金基于其强劲需求对价格的支撑，出现大幅度的下跌可能性很小，因此，反向关系的恢复更可能依靠美元的回调来实现。我们从图 2-64 中还可以推断黄金价格波动周期，进而推断美元的波动周期，注意其中黄金的高点之间和低点之间的 8 年间隔。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

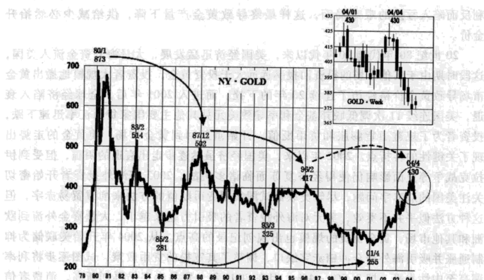


图 2－64 纽约黄金价格周期分析图

2. 石油

现代经济建立在石油之上，能源问题涉及经济和政治最深层次的利益。由于能源与经济发展有关，所以石油价格经常能够影响汇率的走势。另外，涉及能源的战争和政治纠纷也经常对黄金和瑞郎等避险货币的走势产生影响。我们首先来看看石油在全球格局演化中的作用，然后再来看石油与货币之间的关系。

(1) 近代文明与资源。

文明的发展经常受到地理环境的制约。近代文明的发展是石油、煤炭、天然气、原子能等能源资源的大量消费所支撑出来的。特别是在石油文明开花的 20 世纪，可以说谁支配了石油谁就控制了世界，成为了国家之间纷争与战争的很大的原因。

现在，经济急速发展着的我国也在集中全国各方面的力量为确保资源而进行了各种各样不懈的努力。现在中国的石油消费已经超过了日本，据计算 10 年以后石油的输入量也将会超过日本，成为世界第二石油输入大国。最近几年围绕着从俄罗斯东、西伯利亚开始的石油管线的建设路线问题，中、日在进行着激烈的竞争等，我国事实上早已在不知不觉之中参与了资源争夺战。

在原油价格高涨之中，我们需要了解以确保能源，特别是石油资源为中心的历史发展的概观，以便能深入地了解现在原油高涨的背景，进而分析 21 世纪世界行进的方向，毕竟原油是现代经济的核心，现代经济则是汇率变动的关键。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

我们首先来看一看世界上最早完成产业革命的，并且在相当长一段时期内是世界霸主的英国。经过18世纪中叶到19世纪的发展，英国产业革命取得了成功。英国之所以能取得产业革命的成功，除了蒸汽机的发明以外，与把燃料从木材转换成煤炭是分不开的。其结果，钢铁生产得到了飞跃的扩大，铁道的开发得到了急速的进展，当时的“大英帝国”作为世界的工厂而奠定了经济发展的基础，创出了相当一段时期的繁荣与霸业。

另外，在19世纪的欧洲大陆，法国与德国不断地进行战争，其原因之一就是围绕着位于两国边境地区所蕴藏着的铁矿石与煤炭资源所进行的争斗。20世纪所爆发的两次世界大战，与德法之间围绕着铁矿石与煤炭所进行的纷争，两国之间的固执己见有着极其重要的关系。

近代以来，两国对围绕着确保资源的争斗而成为引发悲惨战争的原因都进行了反省，德法两国对钢铁、煤炭生产提出了新的方案，亦即全部都以跨国机构的共同管理方式来进行，并且其他欧洲国家也能够参加进来。到了1952年，德、法、意与比利时四国共同建立了“欧洲煤炭和钢铁共同体”，成为了现在欧盟的起点。

（2）英国与石油。

进入了20世纪，能源已经从煤炭移向了石油。近代石油产业的历史，可以认为是从1859年在美国东部发现大规模油田开始。当初，石油只是被用作优质油灯用油，到19世纪后半期德国发明了汽油与柴油发动机，作为发动机的燃料，石油的用途才逐渐推广，其重要性也产生了巨大的变化。

从以煤炭为燃料的蒸汽机到以石油为燃料的内燃机的动力革命不断地前进，从军事技术开始，产业与生活都产生了极大的变化。因此，石油业就顺理成章地与国家战略、国际政治密切地联系起来了，成为了重要的战略商品。

20世纪初，世界石油的生产与输出，美国与俄罗斯占据绝大多数。对此，当时的世界霸主英国因为基本上没有勘探出石油资源，所以对自己在石油新时代所存在的弱点有着非常强烈的感觉。后来成为英国首相的温斯特·丘吉尔就很早地认识到石油作为军事燃料的重要性。丘吉尔鼓动英国政府在1914年取得Anglo - Persian（1909年成立，BP的前身）的股票，在伊朗取得了石油开采权。丘吉尔当海军大臣的时候，主持了把英国军舰的燃料全部从煤炭改造为石油的计划，并且顺利地进行了实施。但真正认识石油的重要性，还是经过了第一次世界大战以后，清楚地看到了不使用燃油的坦克、战斗机、军舰等近代的武器，就无法战胜敌人，就无法取得战争的胜利的问题。

因此，英国总结了第一次世界大战的经验和教训，策划了把可能存在石油资源的奥斯曼土耳其帝国的Mesopotamia地区（主要是现在的伊拉克）圈入本国的势力范围的计划。英国与法国一起瓜分了第一次世界大战的战败国德国所拥有的土耳其石油公司（伊拉克石油公司的前身）的开采权利，当时美国也想得到这种权利，但

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

因为美国当时还是一个二流国家，所以当时的世界霸主英国寸步不让，与美国进行了非常激烈的争斗。从在印度标准石油与皇家壳牌石油的市场争夺战蔓延到了很多国家与地区。

一直到了1928年，英美两国政府之间才在政治上进行了一些妥协，英国承认了美国的石油公司参加中东地区石油的开采。艾克森·美孚石油公司、皇家壳牌石油与BP这三大石油公司缔结了秘密协定，把除了美国、苏联所生产的石油以外的，在世界市场上的生产、销售比率进行了分配。在那以后的几十年间，这个国际性的卡特尔成为了支配世界石油市场的基础。

（3）美国与中东石油。

在中东地区真正开始进行石油开发，实际上可以说是从19世纪30年代开始的。美国的石油公司雪佛龙公司与德士古公司在沙特阿拉伯以及海湾石油在科威特发现了巨大的油田，并成为了在中东地区开发油田的契机。另外美孚公司与艾克森公司一起参加了伊拉克石油的开发等，奠定了中东石油开发的基础。这样到19世纪30年代中期为止，中东地区的石油资源被美国以及英国、荷兰的七大石油公司所瓜分与垄断了。

由于石油对各国经济的发展越来越重要，第二次世界大战爆发后，能否确保作为战略物资的石油，已经成为了一个非常重要的死活问题。日本不顾一切对美国宣战的一个相当大的原因，也就是美国对日本采取了石油禁运政策。

当时的日本绝大多数石油都是从英美的石油公司输入的，英美两国政府当时对敌对国家使用了非常有效的武器——石油。也是为了确保石油资源，日本铤而走险扩大了东印度诸岛和印度支那战线，成为了日本被同盟国无情地打败的一个重要的原因。

另外，德国因为石油禁运造成了极大的恐慌，很早地就采用举国体制进行了从煤炭来合成石油的生产技术的研究和开发。在侵略了波兰的1939年，合成石油的使用已经达到了全体石油使用量的50%。但由于生产成本太高，供给能力存在界限，确保海外石油资源已经成为德国至上的命令。德国当时侵略苏联的主要目的之一就是俄罗斯黑海与加斯比海之间的高加索以及巴库的油田。进一步瞄准伊朗、伊拉克的油田，希望能占领这些地区以试图达到一劳永逸的目的。

在第二次世界大战时期，美国几乎全量地供给了同盟国的军事用石油，长期下去的话本国的石油资源将会枯竭的悲观论逐渐强烈起来。美国政府为了保护本国的石油资源，对于不断地发现大型油田的中东地区，开始进行了极大的投入与开发。

由于有着这些历史上的原因，在沙特阿拉伯是美国，伊朗是英国，伊拉克与科威特则是以两国的石油公司为中心进行了大规模的油田开发。其结果，成本非常低的中东石油的生产急剧扩大，大量地流入了进行战后经济复兴的欧洲与日本等，成为了这些地区高速成长的原动力。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

(4) OPEC 与 IEA。

第二次世界大战以后，世界性的发电与工业用燃料、化学工业用原料等从煤炭向石油转换的“能源流体革命”得到了急速的进化。汽车普及的风潮也极大地支撑了这种进化。到了 19 世纪 60 年代末，石油供给已经达到了世界能源供给的 50%，其中中东石油占了 30% 的比率。

另外，以色列在 1948 年宣言建国，与强烈反对的阿拉伯国家进行了第一次中东战争。在这以后以色列与阿拉伯国家的问题就成为了中东地区最大的不安定因素。

石油真正成为具有决定性重要作用的因素是在 1973 年 10 月第四次中东战争爆发时显现出来的。在 1973 年，以沙特阿拉伯为中心的阿拉伯产油国，为了对帮助以色列的美国与西方国家施加政治压力，以石油为武器，发动了阿拉伯国家制定的“石油战略”，这就是阿拉伯产油国削减石油输出的削减策略。其结果致使石油价格急剧上升，一下子使石油价格翻成了原来价格的 4 倍，爆发了世界上第一次石油危机，给世界经济造成了深刻的打击。

前几年，英国政府基于 30 年规则，公布了石油危机时美国政府的最高机密文件，这些文件记载了当时美国政府的对应策略。其中英国情报部门报告说，如果因为阿拉伯产油国的禁运政策而使事态进一步恶化的话，美国政府将派遣空降部队，占领沙特阿拉伯等国的油田设施，这个计划事实上已经进行了非常认真的讨论并且已经形成了具体方案。

不管怎么说，阿拉伯的石油战略取得了极大的成功，其背景就是第二次世界大战以后，世界性的强烈的资源国有化倾向。本国石油资源的生产、销售、价格决定权，都把握在美英的石油公司手里。

对这种状态存在着深刻不满的伊朗、伊拉克、沙特阿拉伯、科威特四国，在 1960 年成立了产油国类似于企业联合性质的卡特尔，也就是石油输出国组织 OPEC。其后的 1969 年卡扎非大校领导了利比亚革命，以强硬派的姿态参加了 OPEC，对英美的石油公司开展了强硬的攻势。

进入了 20 世纪 70 年代，OPEC 产油国夺回了原油的价格与生产量的决定权，再进一步，加速进行了中东地区的国有化进程，把欧美石油公司所保有的石油、天然气资源以及关联资产等收归国有，确立了对于本国资源的决定权。

另外，为了与 OPEC 进行对抗，在第一次石油危机以后的 1974 年，以美、欧为主导下，成立了作为石油消费国同盟的国际能源机构（IEA），同时开始了石油的战略储备与紧急时的通融体制的建立。

(5) 非 OPEC 与原油。

1979 年伊朗霍梅尼领导的伊斯兰革命的成功，推翻了巴列维王朝，对沙特阿拉伯、科威特的王权产生了极大的威胁。1980 年刚刚获得政权的伊拉克的萨达姆·侯

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

赛因总统为了寻求海湾地区的霸主地位，从革命后正在混乱之中的伊朗进行轰炸为起点，开始了8年之久的两伊战争。因为革命与战争，两国输出的原油产量大量减少，原油价格再一次高腾（原油价格的三倍以上），引发了历史上的第二次石油危机。

另外，唯恐伊斯兰输出革命的美国，与沙特阿拉伯、科威特一起，向萨达姆政权提供了大量的经济与军事援助，使伊拉克成为了中东地区的军事大国。1990年，已经不可一世的萨达姆发动了对科威特的侵略，又反过来成为了美国的敌人，其后伊拉克受到了联合国非常严厉的经济制裁，最终在去年的海湾战争中萨达姆政权被美国为首的联军所推翻。

20世纪70年代以后，石油输出国组织的市场支配力量不断增强，在中东不断发生战争与革命，原油价格每桶大幅度地超过了30美元（如果以现在的美元进行计算，再参照物价因素的话，已达到大约60美元）。但原油价格的高腾，也极大地促进了煤炭、原子能、天然气等能源的开发，促进了节能运动。另外也促进了非OPEC地区的油田开发的加速进展。

特别是OPEC产油国的资源国有化政策，使欧美的石油公司失去了中东地区油田开发等高层权利，促使这些公司把勘探、开发投资的重点移向了美国的阿拉斯加、英国、挪威的北海、中南美、非洲等非OPEC地区。在非OPEC产油国的力量不断增强的情况下，1983年在美国纽约NYMEX交易所上市的原油期货急速地成长起来，从而把握了决定世界原油价格的主导权。

以此为契机，原油价格每桶在10~40美元之间不规则地波动，成为了典型的市况商品。如果原油价格急速下降到10美元左右的话，OPEC就将协调挪威、墨西哥、俄罗斯等非OPEC产油国进行协调减产，从而达到调整石油价格的一种方法。

在非OPEC地区能达到增产背景，是与勘探、开发等领域的技术进步与技术革新有着非常重大的关系。如三维物理勘探、水平开采、大倾斜挖掘、水深超出1500米的深海油田开发技术等。石油公司近些年不断地进行大型合并，资金能力、技术能力、管理能力等不断提高，成为了OPEC产油国的对抗力量。

（6）俄罗斯与石油。

“冷战”时代，苏联曾经是世界上最大的产油国，由于1991年打破柏林墙，苏维埃分裂以后，俄罗斯的石油产量一下子减少了40%。但1998年以后，俄罗斯又以令人惊讶的速度增产，其基调一直保持到现在都没有改变，去年秋天原油产量终于又超过沙特阿拉伯，重新返回了世界上最大的产油国的宝座。近年来石油价格的上升和石油企业的民营化，都是与西方的资本与技术的引入等背景分不开的。

1917年的俄罗斯革命所建成的苏维埃联盟的社会主义体制，持续了70年以上，这与丰富的石油资源对苏联在经济上的支撑是分不开的。俄罗斯的石油产业是从19

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

世纪末开始在加斯比海的巴库周围为中心发展起来的。第二次世界大战后，伏尔加、乌拉尔地区，在往西西伯利亚地区等显著扩大着。

在苏联时期，石油是从西方获得外汇的最大来源，另外苏联也把石油作为支配当时的东欧国家组织（经互会）的政治商品。特别是石油价格高腾的20世纪70年代，经互会各国因为从苏联进口了比国际价格低得多的石油，所以几乎没有感受到石油危机的影响。

但是，1986年国际原油价格的暴落，使用石油支撑着的苏联经济体制受到了极大的动摇。虽然沙特阿拉伯为了扩大市场占有率而采取的增产政策成为了直接的契机，但其背后有美国与沙特阿拉伯之间进行过紧密的协调的影子，已经是一个非常明确的事实。对于当时的里根政权来说，低价格的石油不光是美国经济所希望的事情，对于美国所称为“恶劣帝国”的苏联经济的打击也是一个非常有效的手段。事实上，以石油价格暴落为契机，苏联对于西方的纯债务额急剧增多，经济危机不断深化，苏联联邦体制的早期解体与此具有密切不可分割的联系。

但“冷战”终结后，美国与俄罗斯的关系不断得到改善，特别是2001年的“9·11”美国同时多地的恐怖事件之后，美国与俄罗斯两国在俄罗斯以及外国的石油、天然气等的开发中，缔结了战略协议。将来，伊拉克的油田开发也极有可能成为这个协议的对象。

（7）美元与石油。

美国作为世界上最大的石油消费国和净进口国，石油价格上涨无疑会给美国的经济带来负面的影响，并导致美元实际汇率的波动。从历史情况来看，历次石油危机都造成了美国经济的衰退，并且是导致美元实际汇率波动的主要原因。但是对美元实际汇率走势的分析将不同于前述对一般石油进口国的分析，其主要原因是国际石油交易都是以美元计价和结算的，油价的上涨意味着对美元支付需求的上升，因而美元仍有可能继续保持强势货币的地位，从而使分析变得复杂。

学者的理论研究和实证分析均表明石油价格的波动是导致美元实际汇率变化的主要因素。概括而言，石油价格的大幅上涨主要通过以下三种途径对美元名义汇率产生影响，进而影响美元实际汇率水平的波动。

首先，油价的上涨会全面提高生产资料成本和生活成本，从而导致通货膨胀水平的上升，而通货膨胀又会提高名义货币需求从而导致国内信贷需求水平的上升，进而吸引更多的外资流入美国。国外资本的流入将导致美元汇率的上升。与此同时，美国国内的货币政策又常常会加强美元的升值过程，联储往往在石油价格上升的初期采取提高利率等紧缩性的货币政策来控制通货膨胀水平，这样利率水平的升高会吸引更多的国外资本流入从而导致美元名义汇率的上升。

其次，油价的上涨使得石油输出国的贸易出现盈余，以美元为主的外汇储备增加，产生所谓的“石油美元”，这些石油美元出于逐利的需要会进入国际金融市场

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

大量购买美元资产，进而导致美元名义汇率的上升。

最后，油价的持续上升会导致世界经济的衰退，使得石油进口国的国际收支出现不确定性，因而这些国家纷纷提高他们外汇储备中的美元资产比率来维持汇率的稳定，这就进一步提高了对美元的需求，导致美元名义汇率的上升。

在上述三方面影响机制的综合作用下，美元在面临石油价格上涨时出现名义汇率水平上升的情况。在名义汇率上升的情况下，实际汇率水平的变化取决于美国国内的物价水平与国外价格水平之比。由于美国的石油消耗比其他国家要大，因此油价上涨对美国一般物价水平的影响程度要比其他国家大。这样相对物价水平的上升与名义有效汇率的变化方向一致，因而在油价上涨时，美元的实际汇率水平将会上升。

（8）石油美元环流。

石油美元环流是理解石油期货市场和外汇市场态势的主线。要判断高油价弱美元的格局还能持续多久，重点应关注美国国际收支双赤字改善状况，美国外资流入情况，OPEC 和各国央行的动态。

石油美元环流是一种早已引起关注的独特的国际政治经济现象。一般认为，战后美国凭借政治经济霸主地位，使美元成为最重要的国际储备和结算货币。因此，美国能够开动印钞机生产出大量美元，并在世界范围内采购商品与服务。而其他国家需要通过出口换得美元以进行对外支付，因许多国家对进口石油的依赖，他们必须从辛辛苦苦建立的外汇储备中拿出相当一部分支付给海湾国家等石油输出国。而石油输出国剩余的“石油美元”需要寻找投资渠道，又因美国拥有强大的经济实力和发达的资本市场，“石油美元”以回流方式变成美国的银行存款以及股票、国债等证券资产，填补美国的贸易与财政赤字，从而支撑着美国的经济发展。美国以其特殊的经济金融地位，维持着石油美元环流，使美国长期呈现消费膨胀外贸逆差和大量吸收外资并存的局面，美国经济亦得以在这种特殊的格局中增长。

石油美元环流对美国产生了双重影响。一方面，石油美元环流进一步确立了美元的国际地位，增强了美国的国际政治、经济影响力。美元成为国际货币体系的中枢，美国在与他国的政治经济博弈中获得了极大的主动，尽享种种便利。

另一方面，要维持石油美元环流，就必须在国际收支平衡表上长期维持经常项目逆差和资本项目顺差，并维持美国的经济实力。因为只有维持经常项目逆差，即允许他国对美国大量出口以获得美元，才能使美元在世界范围内获得广泛的支持；同时美国需要利用发达的资本市场吸引外资流入，即维持资本项目顺差，这样才能抵消经常项目逆差的影响维持美国国际收支的大致平衡，从而最终能够稳定美元的币值和地位。然而，一国对外出口是拉动本国经济增长的三大驱动力之一，而美国为了维持石油美元环流和美元的地位而不得不长期牺牲外贸出口的利益，而更加依赖本国消费增长和外资流入。因此，我们对美国经济进行观察时可以看到低储蓄率

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

与过度消费、巨额财政赤字、资本市场异常发达等现象。

石油美元环流是由美国主导并服从其国家利益的。对其他国家而言，石油美元环流使之陷于被动，不得不建立巨额美元外汇储备。对美国外贸依存度较高的国家，如亚洲的中国和日本，在美元贬值时往往不得不在国际外汇市场上被动买入美元，来促使美元升值和本国货币贬值。

由于美国使用战争和金融手段加强对石油资源的控制，并调控油价，许多石油进口国大受其害。OPEC 石油输出国也因为产能受到限制，在油价上涨中丧失更多市场份额而感到得不偿失。石油美元环流使欧洲尝试推出欧元来一定程度上降低对美元的依赖，而此举却对美元形成了重大挑战。从某种意义上讲，石油美元环流是当前美国经济的命脉所在，所以欧元的出现引起了美国人深重的忧虑。我们已经看到了美国为狙击欧元所采取的多次政治经济军事行动。而最近美元持续疲软和欧元一路攀升到 1.33 以上的高位，使人们对美元的信心下降，OPEC 考虑是否应采用欧元对石油标价，俄罗斯、中国、韩国调降本国外汇储备中的美元权重并试图从盯住美元转向盯住一揽子货币等消息也不断冲击投资者的神经。

（9）其他货币与石油。

石油是世界的基本必需品，生活在发达国家的人们不能离开石油，至少现在事实是这样的。在 2008 年初原油的价格一度达到 100 美元。

外汇市场上受油价影响最大的货币是日元。传统上日本是一个能源缺乏的国家，其经济严重依赖海外能源。日本 99% 的原油需求依靠进口来解决，与此相对的则是美国 50% 的原油需求依靠进口解决。日本极其缺乏国内的油气资源，它需要进口大量的原油、天然气和其他类型的能源，这使日本对油价的变动非常敏感，日本也缺乏空间来发展自己的核能，因为它同样也是浓缩铀的进口国。原油解决了日本 50% 的能源需求，煤解决了 17%，而核能解决了 14%，天然气解决了 14%，水电解决了 4%，可再生能源解决了 1.1%。所以，如果原油价格飙升，则日本经济将遭殃。

日本作为全球第二大原油进口国，油价的上涨对其经济影响很大。因此只要油价上涨，日元就会承受压力。但实际上，日本经济在不断推广的节能技术下，对石油的依赖性已大大降低。日本企业的生产成本中能源消耗所占份额大大低于美国，这使得企业利润受油价冲击很小。因此，可以预见，未来外汇市场必将修正日元与油价走势的相关度。

在 2003～2005 年，石油与加元走势大概有 80% 的正相关性。它目前是第九大石油生产国，但是由于它的油砂生产非常有规律地增加，所以它在全球的产油排名处在上升趋势中。在 2000 年的时候，加拿大超过沙特阿拉伯成为美国的最大石油供应国。大多数人可能不知道，其实加拿大的石油存量仅仅次于沙特阿拉伯。而全球各大石油公司都在加拿大股票交易所上市，因此加拿大经济是石油上涨的最大受

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

益者。每当月末来临之际，外汇市场总会出现石油和天然气结算的加元资金流，为加元走势提供支持。由于中东局势的动荡不安，而加拿大与美国在地缘上非常亲近，所以加拿大成为美国可靠的石油进口来源。但是，加拿大并不仅仅服务于美国的石油需求，中国也是其日渐重要的石油购买国。正因为加拿大的石油出口非同寻常，所以加元的走势极大地受惠于最近几年石油价格的飙涨。

图 2－65 清楚地显示了原油走势和加元走势的正相关程度。事实上，原油价格走势确实是加元兑美元走势的先行指标。但大家需要注意的是，在一般的行情图中，两国的货币走势是以美元兑加元的形式标注的。在图 2－65 中，我们与通常的标注方式相反，这样更便于读者看清原油与加元的正相关性。



图 2－65

当原油价格大幅度飙升时，什么货币对最适合外汇投资者介入呢？这就是加元兑日元了。在所有的主要货币对中，加元是石油出口大国的代表，而日元则是石油进口大国的代表。事实上，在 2002 年 12 月到 2005 年 9 月，加元兑日元的走势与原油走势具有 85% 的正相关性。在图 2－66 中，我们可以看到通常原油价格都是加元兑日元走势的先行指标。当原油价格上行时，加元兑日元的价格很容易就突破了关键阻力。加元兑日元走势的适度滞后表明我们有足够的时间来把握原油价格变动带来的交易机会。

传统上，外汇市场也把英镑作为石油货币，即油价上涨时会对英镑产生利好作用。长期而言，当油价出现大幅的持久上行后，全球经济增长将受到冲击。这从 20 世纪出现的 3 次石油危机可以看出。因此，当石油价格出现长期上扬后，外汇市场会提前反映全球经济增长放缓的预期，从而对澳元这一经济增长敏感货币产生不利影响。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

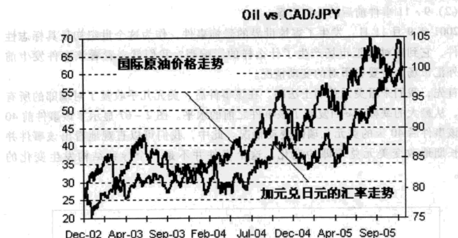


图 2－66

3. 政治

布雷顿森林体系崩溃后，信用本位代替了黄金。信用本位依靠国家强权和实力来保证，这样政治就成为了汇率波动的关键因素。下面我们首先探讨一下影响汇率的主要政治因素，以后再用一个政治事件来具体说明，至于21世纪之前的例子大家可以参看《外汇交易进阶》一书的相关章节。

（1）影响汇率的政治因素。

政治环境的动荡经常危及信用货币的基础，所以影响汇率的政治因素多是集中在政局动荡和军事冲突方面。从具体形式来看，有大选、战争、政变、边界冲突等。政治事件通常都是突发事件，出乎外汇市场的意料，所以使外汇市场现货价格异常剧烈地波动，其波动幅度往往超过外汇价格的长期波动幅度。

➢ 大选。一国进行大选，就意味着领导者的改变，伴随着经济政策的改变。在大选过程中，选举形势的变化即人们对选举结果的预期都会对外汇市场发生一定的影响。

➢ 政权更迭。当一个国家或地区发生政权更迭时，对经济发展的影响是巨大的，对外汇更是会产生不可估量的冲击。如1998年俄罗斯政局不稳就对俄罗斯经济造成了重大破坏。

➢ 战争或政变。当一国发生政变或爆发战争时，该国的货币就会呈现不稳定而下跌，局势动荡是打击该国货币的重要原因。例如，美国在1991年进行攻打伊拉克的“沙漠风暴”等。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

（2）9·11 事件前后的外汇市场。

2001 年 9 月 11 日，发生了震惊世界的恐怖事件，作为这个世纪初最具标志性的事件，它到底对外汇市场产生了什么样的影响呢？我们就来看看该事件发生前后，外汇市场上主要货币对的变动情况。

首先，我们来看美元兑瑞士法郎。在该事件后，美元几乎收复了对瑞郎的所有失地，从最大的跌幅 5% 回复到了该事件之前的水平。图 2－67 显示了该事件前 40 天和该事件后 40 天的美元兑瑞郎变动情况。此中，我们可以直观地看出该事件并没有长期地改变美元兑瑞郎的变化，这个事件并不是一个导致结构发生变化的因素。

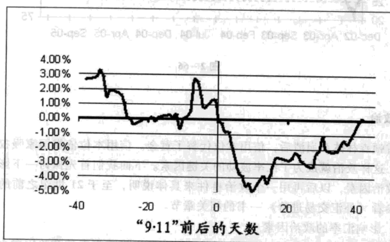


图 2－67　美元兑瑞郎“9·11”前后的变动

图 2－68、图 2－69、图 2－70 显示美元在该事件后的一段时间内不仅仅是回补了前期的跌幅，而且还上升了一段距离，以至于高于该事件发生前几天的位置。这三幅图分别表示了该事件前后的美元兑欧元、美元兑日元和美元兑英镑。这表明，瑞郎作为避险货币更为成功，所以美元兑瑞士法郎的回补是最少的。

六、基本分析高级技巧

我们对基本分析的各个方面都有了比较全面的了解，下面介绍两个你可能听到过的特别分析方法。一个是收益曲线，这个是经济分析文章经常会出现的；另一个是最近两年谈得比较多的摩天大楼指数。更多的基本面分析方法，希望大家到交易员俱乐部来交流。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

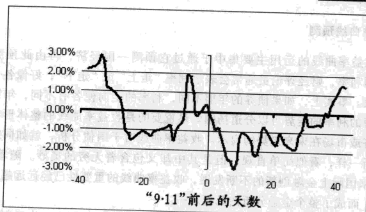


图 2-68 美元兑欧元"9·11"前后的变动

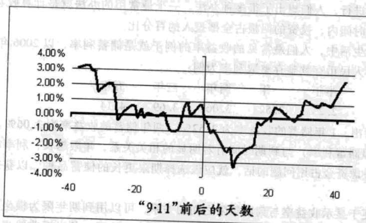


图 2-69 美元兑日元"9·11"前后的变动

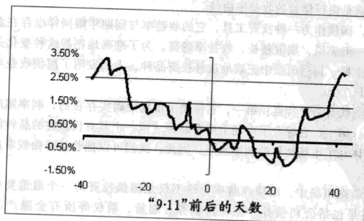


图 2-70 美元兑英镑在"9·11"前后的变动

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

1. 收益曲线预测

对于收益率曲线的运用主要集中于通过它预测一国经济，再由此预测汇率走势。在谈到利率，财经评论员通常会表示利率“走上”或“走下”，好像各个利率的走动均一致。事实上，如果债券的年期不同，利率的走向便各有不同，年期长的利率与年期短的利率的走势可以分道扬镳。最重要的是收益率曲线的整体形状，以及曲线对经济或市场在未来走势的启示。收益率曲线对于国债分析，就如同蜡烛图对于股票分析一样，看似简单直观，但是其中却又包含着无穷的奥妙。随着 20 世纪 70 年代以来国际上金融创新的不断发展，收益率曲线的重要性已经远远超出了国债分析领域，而成了整个金融分析的基石之一。

那么什么是收益率曲线呢？我们首先回顾一下收益率的概念。为了判别一个投资是否值得进行，人们想出了很多种办法。一个最常用的办法就是计算收益率，也就是在一定时间内，投资的回报占全部投入的百分比。

在现实生活中，人们最常见的收益率的例子就是储蓄利率，以 2006 年 8 月 19 日起执行的人民币存款整存整取利率为例：

三个月	半年	一年	两年	三年	五年
1.80	2.25	2.52	3.06	3.69	4.14

可以看出，1 年储蓄的收益率为 2.52%，两年储蓄的收益率为 3.06%。储蓄的收益率（即储蓄利率）与到期时间有着明显的相关关系，年限越长，利率越高。所以如果不考虑资金占用问题的话，就应该选择期限更长的储蓄品种，以获得更高的回报。

为了便于显示收益率与到期年限之间的关系，可以用到期年限为横坐标，以收益率为纵坐标，将不同时期的收益率画在一张图里，并用一条光滑曲线将这些点连接起来。这就是银行储蓄的收益率曲线。

同样地，国债作为一种投资工具，它的收益率与到期年限同样也存在着类似的相互关系。一般来说，期限越长，收益率越高。为了准确地把握这种变化关系，从而在短期、中期、长期国债中正确地选择投资品种，人们发明了国债收益率曲线这个重要的分析工具。

收益率曲线有两个特点：第一，它反映了市场中确实存在的，利率随时间期限变化的关系。第二，它综合了市场上所有品种（或一个具有代表性的品种群体）的价格，从而体现了市场整体的利率水平。因此，我们可以把收益率曲线看成国债市场的晴雨表。

在国际金融市场中，国债收益率曲线不仅是国债投资的一个最重要的分析工具，而且还是包括公司债券、可转换债券、期货、期权等所有金融产品的定价基础。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

想从收益率曲线中找出利率走势蛛丝马迹的投资者及公司企业，均紧密观察该曲线形状。收益率曲线所根据的是，你买入政府短期、中期及长期国库债券后的所得收益率。曲线让你按照持有债券直至取回本金的年期，比较各种债券的收益率。

收益率曲线的形状，是根据连上在直轴不同国库债券收益率点以及在横轴的债券年期点而成。现时你可以见到上列收益率曲线有点陡直，其中 30 年债券的收益率比三个月的短期国库债券差不多高出 4%。这两类债券的差额通常约为 3%，如果差额比这百分比更高，那表示经济可望在未来有所改善。

陡直的收益率曲线一般出现在紧随经济衰退后的经济扩张初期。这时候，经济停滞已经压抑短期利率，但是一旦增长的经济活动重新建立对资本的需求及对通胀的恐惧，利率一般会开始上升。

传统上，倒置的曲线表示经济即将会缓慢下来。财务机构（例如银行）通常会以短期利率借贷，并会长期借出资金。一般而言，当长期利率高于短期利率而两者又相对性高，在这种情况下，银行的借贷通常较低。较低的企业借贷额会导致信贷紧缩、业务缓慢以及经济减弱。

这是典型的看法。最新的情况却有所不同，也许比从前更复杂。美国国库最近减少发行长期债券，而在过去数年当华府多年来首次出现财政盈余开始偿还一些尚未偿付的长期债券。

减少发行长期债券促使投资者购买年期较长的债券，进而拉高长期债券的价格以及压低其收益率，于是产生倒置曲线，债券价格与收益率的走向相反。然而，美联储在 2001 年进行了激进的减息措施，在压低短期利率的情况下，收益率曲线返回传统的上升形状。

无论你的情况如何，收益率曲线均是比较利率及其整体走向的有用方法。此外，无论你持有债券与否，如果你有信用卡债务、房贷或其他未偿付的债务，其利息与短期利率实在息息相关。在外汇市场中，最为重要的是收益曲线对经济前景的预示，由此判断相应货币的走势。

下面这个网址可以查到美国的收益曲线，通过观察美国的收益曲线形状，可以对美元的中期走势做出比较准确的判断：

http：//www.bloomberg.com/markets/rates/index.html

2. 摩天大楼预测

通过摩天大楼指数，我们可以找到宏观经济的重大转折点，从而把握住汇市中的大机会。德意志银行一位名叫安德鲁·劳伦斯的主管在工作之余研究经济危机和摩天大楼的关系，他在 1999 年得出一个惊人的结论：高楼建成之日即是市场衰退之时。他把自己的结论称为“摩天大楼指数”。

用这个指数去验证 1999 年前发生的经济事件，会发现它灵验无比。1908 ~

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

1909 年，纽约新加大厦和都会人寿大厦先后落成，其间金融危机席卷全美，数百家中小银行倒闭。19 世纪 20 年代末至 30 年代初，华尔街 40 号大厦、克莱斯勒大厦、帝国大厦相继落成，其间纽约股市一泻千里，并引发全球性的经济危机。1973～1975 年，纽约世界贸易中心和芝加哥西尔斯大厦再夺全球最高荣誉，后发生石油危机，美元狂跌，全球经济再次陷入衰退。1997 年吉隆坡双子塔楼取代了西尔斯大厦的最高纪录，而亚洲金融危机也正肆虐一时。台北 101 大楼 2000～2001 年建成，高科技泡沫破灭，全球股市狂泻。

2006 年 2 月 15 日，全球投行巨头之一的雷曼兄弟公司在北京召开全球经济会议，其全球首席经济学家卢埃林向他们的中国客户提及“摩天大楼指数”的预言。

他认为如果全球有发生经济危机的可能性，那很可能会在 2007 年或 2008 年。2007 年和 2008 年分别是上海世界金融中心、香港的联合广场第七期以及在世贸大厦遗址上新建的自由大厦完工的日期。

摩天大楼的建成与经济危机到底存在着什么联系？卢埃林认为，一般情况下，政府宽松的货币政策往往会鼓励一些大型项目的产生。而在项目完工之前，通常政策就已经开始紧缩，因此破纪录的摩天大楼工程往往能够用来预测经济危机的发生。

过度投资与金融投机通常是经济危机的起因，兴建世界最高建筑物的欲望通常是因为突然涌入大量资金，而不是因为建筑设计或科技进步，所以投资方的不同并不是核心问题。1997 年吉隆坡的双子塔（452 米）夺得全球最高建筑物桂冠之前，正是亚洲经济发展强劲，股市屡创新高，“资金不成问题”的时期；20 世纪 30 年代帝国大厦建成前，也是美国资本最具扩展性的阶段。正是这些事前的“繁荣”造成了事后的衰退。通过摩天大楼指数，我们或许可以像索罗斯一样，抓住经济转折的机会，从而在汇率交易上大捞一笔。

3. 影响外汇走势的“铁五角”

对于外汇交易的初学者而言，只要掌握了《外汇交易进阶》中关于外汇基本面分析的大部分知识就能够读懂外汇有关的新闻，同时也能进行大致的解读。但是，这并不够，因为独立的分析要求外汇交易者有较为完备的经济学和政治学知识，同时还要了解这些因素对外汇走势的实际影响和如何利用这种影响来促进真实的交易，而《外汇交易圣经》就提供了这方面的足够帮助。前面的章节我们已经对影响外汇走势的基本面因素有深入的了解，但是涉及的因素太多以至于我们分不清主次，眉毛胡子一把抓的结果就是费力不讨好。为了解决这一问题，我们根据自己多年的外汇交易实践和世界著名外汇交易策略大师 Kathy Lien 的相关理论写成此小节，在此向基金旗下的多位交易员表示敬意同时感谢 Kathy Lien 提供的有意义创见。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

我们这里提出的“铁五角”经过多年的实践被证明为胜率在64%以上，今天我们就和大家来分享这一基本面分析的高级系统，我们称为“铁五角”的基本分析系统，这一系统是前面介绍的基本分析方法的提炼，具有很强的实战指导意义。所谓的“铁五角”就是五种驱动外汇市场运动的最关键因素，这里需要强调的是“最关键”这一修饰语。所谓的五个最关键基本面因素是：利率，经济增长，地缘政治，贸易和资本流动以及商业并购活动。这就是图2－71所示的“铁五角”。如果外汇交易者能够对这五项因素作大致准确的预测，那么就能赚取丰厚的利润了。

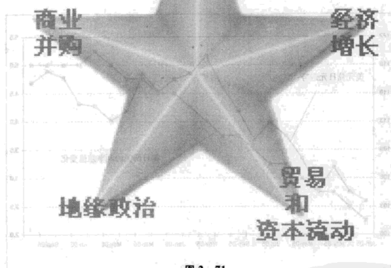


图2－71

下面我们来一一介绍和研读这些最关键因素，虽然在《外汇交易进阶》和《外汇交易圣经》的前面部分我们都有介绍，但是这里采取了一个完全不同的角度和深度。这里我们重点强调要素之间的综合研判以及在实际外汇交易中的运用，这与市面上那些由文字抽象叙述，泛泛而谈的做法不同。

我们首先来看第一项最关键因素：利率。在利率上，正如本书前面反复提到的一点，那就是外汇交易者可以通过两种方式获取利润，第一是利用息差，第二是利用汇率变动。世界上的每种货币都有一个确定的利率水平，这一利率水平通常是由

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

该国或者地区的中央银行决定的。在其他条件相同的情况下，你应该借入那些低利率货币，用来买入高利率的货币。比如，在 2006 年秋季，美国的利率大致在 5.25% 水平，而同时期的日本利率则在 0.25% 水平。当时，很多投资者都借入日元来买入美元，然后用美元买入利率为 5.25% 的大额存单。当然，也有很多投资者直接在外汇市场上买入 USD/JPY 这一货币对，这样交易就相当于前面的做法。在上述交易中，投资者可以赚到 5.25% 减去 0.25% 的息差。

除了从外汇交易中获得息差收益，投资者还可以获取汇率差值的收益。在前面我们已经知道，在通常情况下当一国的利率水平提高时，其货币也会随之升值。还是以美元兑日元的交易为例子。在 2005 年到 2006 年这段时期，美国的利率远远高于日本，这使得我们在买入 USD/JPY 时可以获得一个息差收益，另外美元兑日元也会走强，这就可以获得一个 USD/JPY 走高带来的价差收益。图 2－72 标示了 2005 年 1 月到 2006 年 9 月的美元兑日元走势和美日两国息差走势，这表明了利率这一关键基本面驱动因素在外汇基本面分析中意义非同寻常。

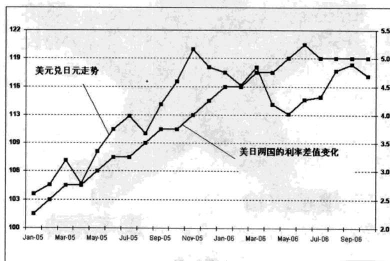


图 2－72　美元兑日元的走势和美日两国的息差走势

美元兑日元走势在最近几年受到两国息差影响的例子很多媒体都谈到过，这里我们再举一个很少有文章提到的例子，这就是 2006 年 8 月英格兰银行出乎意料加息引发的汇市震动，当时英格兰银行将利率由 4.5% 增加到 4.75%，而当时日本的利率仍旧为 0.25% 不变。英国的此次加息，使英日两国的息差扩大了，由 425 个基点扩大到 450 个基点。加息引来大量的热钱，这使得英镑币值不断上升，在此后的三周内英镑兑日元疯涨了 700 多点。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

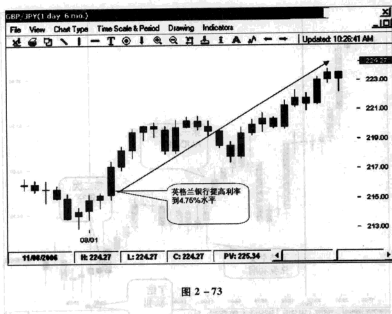


图 2－73

对于外汇保证金交易者而言，以日为单位的交易执行起来不太现实，不过我们这里要告诉本书读者的是利用利率变动进行外汇交易并非只能用于长线视角，对于当日冲销式的交易也同样能发挥不小的威力。在日内的短线交易中，我们寻求的是利率公布出乎投资大众预期的“数据行情”，在本书的多个部分都有涉及这一内容，在《外汇交易进阶》中对此有所述及，不过那里只是为初学者提供了一个登堂入室的台阶，至于要完全掌握数据行情的交易方法，必须在《外汇交易进阶》的基础上进一步掌握本书的内容，同时还要不断在交易实践中磨炼和总结。在 2007 年 1 月，我们在澳元兑日元上进行了两次成功的典型短期交易，下边我们就来看看这两次利用利率变化进行的短期交易。

当时，市场认为澳大利亚的通货膨胀应该有很大幅度的上涨，但是公布的第四季度消费者物价指数却是下降的，这使得市场认为澳大利亚央行不大可能如预期一样继续加息。这使交易者们认为澳日两国的息差不太可能继续扩大，而且不排除有收拢的可能性。我们进行的第一笔交易是在 2007 年 1 月 24 日，当有 45 点盈利时，我们了结了空头头寸，当市场反弹失败后我们再次做空，当日的第二笔交易我们盈利 35 点，这样在一天之中我们就获利了 80 点。全天两笔交易如图 2－74 所示。

现在我们来看第二项最关键因素：经济增长。经济增长与汇率走势，以及利率的关系我们在本书前面部分已经有所述及，这里我们大致温习一下，更为重要的是结合实际例子讲讲在外汇交易中的具体实践。经济增长越是强劲，则通胀的压力越大，所以央行加息的可能性和幅度也就越大，而利率的高低则直接牵涉着汇率走势

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

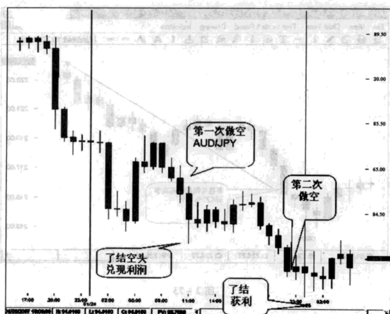


图 2－74

的强弱。一国的经济增长强劲同时也意味着该国的股市增长前景巨大，这也会导致国外的投资者进入该国股市，所以经济增长会直接带来汇率的升值。经济增长使得利率提高，股票收益率也提高，这吸引了国外的债券投资者和股票投资者，当然也就会使得该国的货币走强。

这里我们以 2005～2006 年欧元兑美元的走势为例。经济增长的最主要度量指标为 GDP，也就是国内生产总值。美国和欧元区的 GDP 值位居世界第一和第二。在 2005～2006 年，这两个经济体的货币走势明显体现了两者之间的利率差别变化。在 2005 年，欧元区的经济增长显著落后于美国，当时欧元区的 GDP 增长率为 1.5%，而同时期美国的 GDP 增长率为 3%。因此，大量的国际投资者从欧元区流出蜂拥到美国，这使欧元兑美元下降了近 2000 个点，这段下跌走势一直持续到 2005 年末。在 2006 年，欧元区的增长率开始上升，而美国的经济增长率则开始下降，到了 2006 年末，欧元区的 GDP 增长率实际上超过了美国的经济增长率，这使得欧元兑美元不断走高。图 2－75 反映了 2004 年 12 月到 2006 年 11 月的美国和欧元区 GDP 增长率以及欧元兑美元的走势。

利用 GDP 的变动，我们对无数外汇走势进行了成功预测，当然也有失败的时候，不过随着分析能力的不断提高，错误率下降到一个较小的水平。下面我们就来举一些利用 GDP 进行实际操作的例子。在 2006 年 11 月，我们对美元兑日元进行了操作，在将近 4 个小时的时间内我们获得了 67 点利润。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

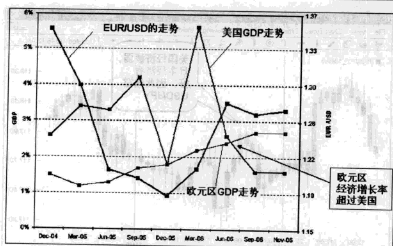


图 2－75 欧美经济增长率和欧元兑美元的走势

在 2006 年 11 月中旬时，美国经济数据受到住户部门的影响而走低，市场传言说美国将在 2007 年第一个季度降低其利率水平，这无疑会使得投资者离开美国寻找其他投资机会。

同时，日本的经济受到日元低估的支持，出口以两位数增长。在 2006 年 11 月 14 日，日本的 GDP 超过了预期的 1%，录得 2%。我们决定利用日本经济的走强和美国经济的疲弱来做空 USD/JPY，当时的做空水准为 117.82。正如我们预料的那样，在当天美国的零售数据非常疲弱，这使得美元兑日元大幅度走低，在 4 个小时内我们获利 67 点。

我们接着来看第三项最关键因素，这就是地缘政治。很多人对政治一词非常熟悉，但对地缘政治却比较陌生，我们建议对这一概念比较陌生的读者应该去看看《历史中的地理枢纽》、《海权论》、《大国政治的悲剧》和《大棋局》，这些都是地缘政治的扛鼎之作，读透了非常有助于外汇和黄金交易的实践。

无论是股票市场，还是其他金融市场都受到了政治因素的影响，但是只有外汇和黄金这两个品种最容易受到世界范围内的政治变动影响。由于外汇代表国家，而国家是政治实体，所以任何地区和国家的政治麻烦都会在其货币走势上有所体现。要理解任何地缘政治动荡引发的外汇市场投机行为只需要牢记一点，那就是投机者们总是先做出反应，然后再深入考察问题本身。换言之，无论何时当交易者感到资本受到潜在危险时，他们都会迅速地退出，然后再去花时间求证。因此，在外汇市场中，政治因素发挥的影响力总是超过了经济因素。下面我们就举若干个关于政治因素发挥影响力的例子吧，当然在本书的前面部分曾经提到过“9·11”的恐怖袭

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

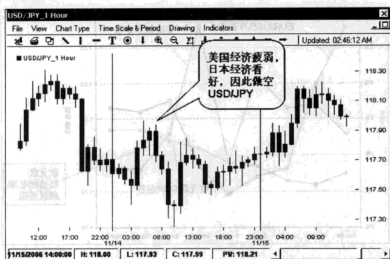


图 2－76

击，但是那里是以实证的方式呈现的，这里我们将提供具体的交易实例。

第一个例子是加拿大在 2005 年 5 月末爆发的政府危机，总理保罗·马丁受到不信任投票的困扰。保罗·马丁为加拿大带来了长达 30 年的经济繁荣，当时他却面临着自己党派的不信任投票，原因是自由党遭到腐败指控。与其同时，加拿大的经济却表现得欣欣向荣，石油价格的上涨给这个国家的 GDP 增长带来了重大的利好消息。作为美国的头号原油进口地，加拿大的国民财富持续增长，尽管加拿大经济前所未有的好，但是加元兑美元仍然处于疲软状态，因为交易者们担心自由党失去执政地位。

在 2005 年 5 月 26 日，马丁的政府度过了不信任投票的困境，此时加拿大元兑美元开始走强，这使得加元兑美元在一周内上升了 200 点，因为市场大众开始将视线重新集中于经济本身。下图反映了 2005 年 5 月 17 日到 6 月中旬的美元兑加元走势和原油走势，关键要注意政治危机解决后加元的走势。

我们来看真实的交易例子。在 2006 年 6 月初，日本央行行长福井俊彦涉嫌投资了 1000 日元到一个基金中，虽然事后证明福井俊彦并没有违法行为，但是这仍旧极大地损害了他的声誉。作为日本从 10 年衰退中复苏过来的货币政策支持者，福井俊彦被认为是货币市场最有影响力的人物之一。如果他被迫辞职的话将危及日本的复苏进程。

同时，日本经济得益于出口的增长和商业投资的增加而继续被看好，失业率录得历史的新低，消费者情绪继续走高。市场传言说日本将放弃其零利率政策，在 21

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

世纪中首次实现正的利率水平。尽管存在这些正面的预期，日元仍旧继续走低，兑美元继续下挫，因为投资者们担心福井俊彦下台走人。随着事态的明朗，市场认识到福井俊彦将继续担任央行行长，这使得日元重新走强，这表明一旦市场的焦点集中于政治，则经济因素的影响将退居其次。



图 2－77　美元兑加元的走势和国际原油价格走势

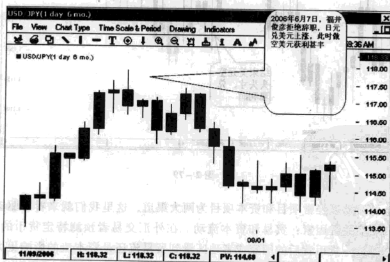


图 2－78

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

如果你热衷于政治预测，而且也精于此道的话，那么从事外汇和黄金交易不啻为最好的善用资源之道。我们曾经利用政治分析进行过无数次的成功交易，比如在1天之内在美元兑加元上赚取了70点的利润。下面就来谈谈这笔典型的交易吧。

地缘政治风险也许与战争有关，或者是恐怖袭击，又或者是导弹试射，但是地缘政治风险也可能源于政治峰会，比如G7会议和OPEC声明等。在2006年10月，沙特阿拉伯宣布油价在7天之内下跌了10%，他们将支持OPEC的石油产出削减计划，也就说每天减产100万桶。这一减产计划在2006年11月1日生效，而且在12月会进一步削减产量。

大家从前面的知识应该知道加拿大是一个主要的石油出口国，我们当时认为这一政策将利好加元，因此我们在2006年10月19日开始做空美元，并且做多加元。25小时过去了，凭借对地缘政治的准确分析，我们赚到了差不多70点收益。下面是整个交易的示意，如图2－79所示。



图 2－79

资金的流动以经常项目和资本项目为两大渠道，这里我们就来看看驱动外汇走势的第四项最关键因素：贸易和资本流动。在外汇交易者预测特定货币的走势时，必须考虑到这一货币背后的国家或者地区受到贸易流还是资本流的影响更大。所谓的贸易流是指一国在生产要素收益上的收入，而资本流则是国外对该国的投资额。一些国家依赖于贸易流入来支撑货币，一些国家依赖于资本流入来支撑货币。货币

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

强弱依赖于贸易流的国家包括加拿大、澳大利亚、新西兰、日本和德国。

这些国家的经济增长很大程度上依靠各种商品的出口。以加拿大为例，原油是该国收入的主要来源；对于澳大利亚而言，工业金属和贵金属是出口的主要商品；就新西兰而言，农产品出口是关键收入来源。贸易流对德国和日本这样的国家而言也是非常重要的。

但是，像美国和英国这样的国家，由于拥有庞大的金融市场，所以资本流对于这些国家的货币坚挺意义非凡。在这类国家，金融业是非常重要的，实际上金融业占了标准普尔 500 成份股企业的 40%。只有懂得一国依靠贸易流还是资本流，我们才能搞清楚其货币未来的走势，就拿美国为例吧。表面上美国承担了巨大的贸易赤字，更广泛而言是经常项目赤字，但是由于美国能够吸引更多的资本流入国内，所以这抵消了贸易赤字对美元走势的消极影响。目前，美国的贸易赤字并不能危及美元的走势，但是如果美国不能吸引到足够的外来资本流入，则美元就会走弱。

对于我们这些外汇交易者而言，如果能够掌握贸易和资本流的影响，则可以获得丰厚的利润奖赏。下面我们以 2007 年 1 月 22 日的一次交易为例来说明，在这次交易中我们介入了新西兰元兑美元，获利大概 40 点左右。

新西兰是发达国家中利率水平较高的，在 2007 年 1 月，它的利率水平为 7.25%，由于它具有较高的利率水平，这使得大量的国际资本流入。在 2007 年 1 月 22 日，市场传言有新西兰元债券发行，而这对新西兰元构成利好。新西兰公司以一种较高收益率的货币发行债券，将这些债券提供给日本投资者，因为日本国内的利率水平很低，所以日本投资者比较青睐这类高息债券。当时，我们预测此次的澳元债券发行将使得资本流入新西兰，这会导致新西兰元走高。一旦我们决定做多新西兰元，我们就必须决定选择包含新西兰元的具体货币。两种货币对在我们的考虑范围之内，一是新西兰元兑美元，二是新西兰元兑日元。最后，我们决定做多新西兰元兑美元，因为从风险报酬比的角度来看，做多新西兰元对日元缺乏吸引力。我们做多新西兰元兑美元承担的风险更小，因为可以设定更小的停损。在进场后 24 小时内，我们获得了 40 多点的利润，整个交易参看图 2－80 和图 2－81。

最后，我们来深入研究一下第五项最关键因素：商业并购活动。虽然跨国的商业并购活动对于长期外汇走势的影响非常小，但是在短期的外汇走势中却发挥着巨大的影响。当一家公司试图跨国完成一桩企业收购事务时，外汇市场就会因此发生短期的波动。

比如一家欧洲公司试图收购一家加拿大公司，大约需要 200 亿加元，那么这笔交易必然会对外汇市场产生影响。这样的跨国并购对于价格不太敏感，但是对于时间却非常敏感，因为这些并购要求在一定时间内完成。正是由于并购受制于时间，因为这类并购通常对外汇市场产生很大的短期冲击，有时候这类资金流动将持续数天，甚至数周。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

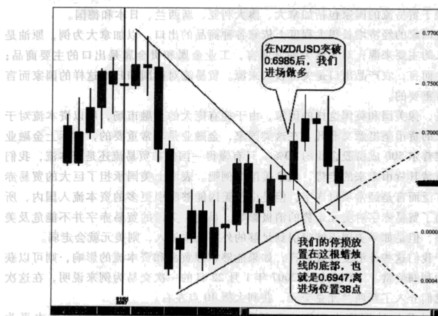


图 2－80



图 2－81

如果外汇交易者保持对国际并购的兴趣，则你将可以部分把握外汇市场上的短期波动。在 2006 年末，加拿大的经济数据走弱，但是来自亚洲、中东和欧洲的并购资金持续不断地流入加拿大，这使美元兑加元一直处在低位。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

跨国并购活动对于外汇市场的短期影响是巨大的，有时也是隐秘的。当国际投资者对某国的资产看好时，他们不能直接买入这些国家的股票等资产，他们需要在外汇市场上先购入这些国家的货币，然后再去购买相应的资产。比如在 2006 年 11 月，斯蒂芬·哈帕的新当选保守政府做出了令人吃惊的决定，特别收入信托将像其他加拿大证券一样被征税，这使得那些持有特别信托的国外投资者开始打退堂鼓。我们认为这条消息对于加元而言是负面的，因为这将导致部分国际投资者退出加拿大，此时尽管美国经济缺乏亮点，但是我们还是买入了 USD/CAD，因为这条新闻将立即影响外汇市场，而这种影响将盖过经济数据。在 2006 年 11 月 1 日，我们做多美元兑加元，进场位置在 1.1290，此后数小时内我们盈利 45 点，整个交易如图 2-82 所示。

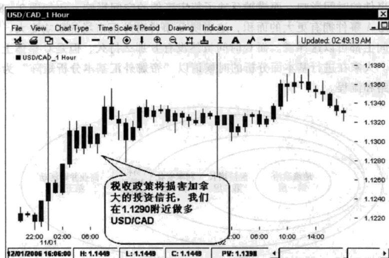


图 2-82

上述外汇“铁五角”因素相对于整个基本面分析而言更为精练易懂，也更容易掌握。但是，这要准确预测外汇市场的未来走势，你还需要了解到这五大因素之间的相互作用。一个货币也许一直受到经济增长的影响，但是突然可能转而受到贸易量和跨国并购的影响；一个货币很长一段时间内一直与利率波动关系密切，但是此时却受到政治骚乱的影响。

部分外汇交易者习惯于自己分析上述五大因素，这意味着需要花费大量的时间和精力，而绝大多数外汇交易者则依赖于分析师和媒介机构的指引，我们认为只看过《外汇交易进阶》的读者可以依赖于他人，但是本书的读者应该慢慢培养其独立分析基本面因素的能力。

对于五大因素，我们也不能没有层次地分析，凡事要讲求个重点区分和逻辑顺

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

序，通常而言，地缘政治因素比经济增长的影响时间更长，影响程度更大，以此内推可以得到分析的逻辑层次，这就是图 2－83 所示的外汇“铁五角”的逻辑层次，在该图中越是里层的要素则其重要性越高。当然这并不是绝对的，因为存在结构性变化和非结构变化两种形式，所谓的结构性变化就是该事件带来的影响是持续性的，而非结构变化则是该事件只能暂时发挥影响，对于整个事物没有根本性的改变。比如加息就属于结构性的变化，但是临时的信贷政策就是非结构变化。结构性变化比非结构变化对外汇市场的影响更大、更深远。为了统合五大因素和两大变化形式，我们给出了自己分析中常用的“外汇基本分析矩阵”，凡是在矩阵中占据较大面积的事件都比占据较小面积的事件更能引发外汇波动。通常而言，纵轴的结构性程度指出了影响的持续程度，而横轴的因素重要度则指出了影响的大小，纵轴反映了特定事件的时间影响，而横轴反映了特定事件的空间影响。比如图 2－84 中的 B 事件就比 A 事件拥有更大的面积，这表明 B 事件对外汇市场的影响更大，无论在时间和空间上都可以这样说。而 C 时间虽然没有 B 那么持久，但是 C 整体上具有更大的影响。大家在进行基本面分析的时候请以“帝娜外汇基本分析矩阵”为核心工具组织思路和流程。

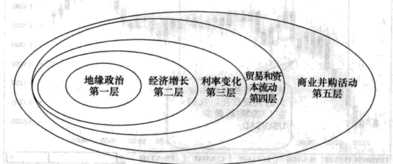


图 2－83 外汇“铁五角”的逻辑层次

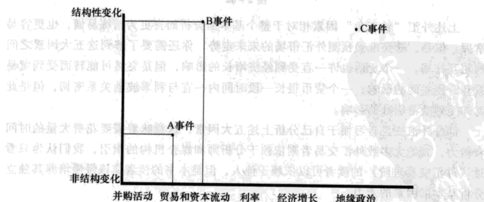


图 2－84 帝娜外汇基本分析矩阵

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

第三章 技术分析

TECHNIQUE ANALYSIS FOR FOREX TRADING

历史描绘出人心。

拿破仑

一、技术分析的概况

1. 技术分析的对象：人的集体行为

外汇交易更多的是作为波段交易和日内交易的首选品种。其实，外汇的长期交易更多的是把外汇当作一种“国家股票”，外汇的利息收入就好比股息红利，而外汇的价差收入则好比股票的价差和增值收入，所以在较长时间结构上的外汇交易中，我们更多地采用基本面分析，我们承认外汇汇率存在一个基本面的趋势，或者说汇率围绕起伏的轴线。

当然，外汇作为高效率的金融市场很容易就在短时间内吸收新的基本面信息，同时由于羊群效应等行为因素而放大了这些汇率的反应。这种基本面经过人和资金的理解后做出的过度反应，我们称之为行为因素，这就是技术分析的核心。其实，现代金融学已经开始承认包括蜡烛图和西方技术分析形态在内的主流技术分析的理论基础，并由此产生了一门新的学科，叫做行为金融学。在基本面和技术面之间的情绪和决策运动我们很难直接观察和分析，但是借助基本面和技术面的综合观察，我们就能更为方便地理解其中的动静。

扼要地说，技术分析就是观察出投资群体的行为动向。在外汇市场中，虽然很多交易者之间并没有直接的联系，但是每个交易者的情绪都受到价格运动的影响，价格运动是群体行为的直接体现，所以每个交易者都无可避免地受到之前群体行为的影响，从而对之后的个体行为做出影响，这些个体行为的总和就带来了价格的新运动。

因此，技术分析严格来讲应该被称作行为分析，而基本面分析严格来讲应该被称为驱动分析。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

2. 技术分析的两大前提

任何的交易分析方法，乃至任何的学术理论都存在其发挥效力的根本前提。在讲到基本分析的时候，我们曾经提到过制约其效率的两大前提，同样对于技术分析来说也存在着两个根本前提。

（1）群体行为。西方的技术分析基本上是从道氏理论的建立开始的，约翰·麦吉和墨菲两人对西方技术分析进行了大整合，同时斯蒂芬·尼森将日本蜡烛图全面引入西方，由此整个技术分析的框架得以建立。在主流技术分析框架之外还存在着点数图和市场轮廓理论，以及正字图等亚流派。主流的技术分析是从分析群体行为的角度建立起来的，所以对于市场流动性缺乏的市场，对于垄断庄家聚集的市场和品种是不太适合的，当然对于这类市场也要一些非主流的技术分析出现，比如分时图理论和跟庄战术，博弈分析等等。但是我们需要一再提醒大家注意的是主流技术分析假设市场上的价格运动是群体行为的结果，在波浪理论中这个前提则更为重要。

（2）能量制约。那么，什么又是能量制约呢？其实这个前提主要是针对西方的形态理论和波浪理论以及加特力理论的。这些理论最让人疑惑的一点是，是否特定的浪数一定出现，是否市场一定以 5 浪的形态出现。其实，根据我们在外汇市场，乃至其他众多金融市场的实践和统计来看，3 浪是能量较低市场运行的形式，而 5 浪则是能量较高市场运动的形式。所以，一般而言，在区间震荡市场中，3 浪是一般形式，而在趋势市场中，5 浪则是一般形式。那么，我们如何在运动发生之前就可以知道市场的能量状态呢？这主要是从驱动因素入手分析，也就是从基本面分析入手。所以，通过基本面分析，我们可以知道市场的能量状态，知道了能量的状态，我们可以大致选择具有针对性的技术分析工具，同时匹配对应市况的交易方法。比如，区间市场中，我们的方法就是高卖低买，而在趋势市场中，我们的方法则是相反的。

对于技术分析中这类比较深奥的理论和具体运用，请参看我们外汇交易中有关艾略特波浪理论的书。

3. 技术体系

主流技术分析一直缺乏一个整合的体系，此前的分析架构一般是两个方面：形态分析和指标分析。形态分析主要包括三角形、双顶等，而指标分析主要是针对 MACD 等。其实，归而言之，形态分析就是价格分析，而指标分析则是价格的统计，是二次数据，所以很多有经验的交易者一般将指标分析看做信号确认手段，而不是最早和最有效的交易信号。

除了形态分析和指标分析之外，成交量也是一个独立于价格的分析方面，其他的独立分析因素包括多空情绪调查指数，持仓情况等等，但是成交量在外汇中并不真实，这主要是因为外汇交易的场外特性使得交易量很难有效地进行统计，所以即

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

使少数平台提供了交易量的数据用处也不大。那么在外汇市场上的主流技术分析主要是运用形态分析和指标分析两个工具。

在我们这本《外汇交易圣经》中，我们想重新根据自己的交易实践构建技术分析的体系。当然，很多基本的单元并没有变化，变化只是对技术分析体系结构的看法以及由此带来的交易思路的变化。

技术分析其实包括空间分析和时间分析两个方面。现代的正字图理论和市场轮廓理论，以及历史更久的点数图理论都试图将时间因素剔除，从过滤所谓的时间序列引起的噪音，其实短期汇率受到非常明显的时间因素影响，三大市场的全球轮动是非常明显的一个证明。在实际交易中，也有很多外汇老手采用时间因素来研判市场。

技术分析的空间分析包括要素和结构两个子方面。群体行为既有微观体现，也有宏观结构。所谓的微观体现，主要是蜡烛图的各种组合和诸如双底之类的西方技术分析形态。而宏观结构则是波浪理论和加特力理论提供的市场轮廓。根据我们对几个主要货币对小时图的长达一年多的统计，我们发现相邻波段之间必定符合某一黄金比率，而这其实就是群体行为在空间上的结构。

那么技术分析的时间分析又是如何的呢？技术分析的一般时间结构采用了螺旋历法，同时也融入了江恩和中国节气的考量。但是，对于外汇市场而言，一直重复而且比较容易操作的时间周期确实符合我们将要介绍的《公历月份中的季节周期》。同时，对于短线交易者，我们要非常熟悉日内主要交易时段的特点，这个可以从前面的《三大外汇市场与时间规律》中学习。这样我们就将外汇交易中的时间分析具体为日内的和年内的了，前者按照三大市场划分，后者按照公历的月份划分。

4. 代表人物

对于技术分析派，内地交易者们知道的名家基本上都是理论人士，而真正的实践巨擘，则很多不为国内交易者们所熟悉。这里我们就给大家提两个人物，一个是丹尼斯，他根据自己多年交易经验培养出来的“海龟交易者”纵横期货界数十年，据说世界排名前十的期货基金经理，他的学生就占了6个。而琼斯大家可能更为陌生，其实他是索罗斯的好朋友，索罗斯的《金融炼金术》就是请他作的序言，大家可以翻翻中文版的这本书，从中可以看到琼斯对索罗斯的评价。当然关于琼斯本人的生平，我们很难在国内媒体上看到。我们对这两个技术分析派的大师做一个简单的介绍吧。

理查德·丹尼斯

技术分析派中的大师真正得到举世公认的很少，理查德·丹尼斯（Richard Dennis）就是其中一位具有传奇色彩的人物。20世纪60年代末，未满20岁的理查德·丹尼斯在期货交易所担任场内马甲，每周赚几十美元。几年后，他觉得时机成

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

熟，准备亲自投入期货市场一试身手，于是从亲朋好友处借来 1600 美元。毕竟他的资金太少，所以只能在合约量较小的芝加哥买了一个“美中交易所”的席位，花去 1200 美元，剩下的交易本金只有 400 美元。对绝大多数人来说，400 美元从事期货交易，根本就无法赚钱，一般连本金也保不住。然而，在理查德·丹尼斯追随趋势的交易原则下，就是这 400 美元，最终被他像变魔术奇迹般地变成了两亿多美元。用他父亲的话说：“丹尼斯这四百块钱滚得不错。”成功之后的他为了证明交易才能是后天培养的，亲自培训了二十几个徒弟，这些学生后来成为美国期货市场的“海龟交易员”，管理的资金达数十亿美元。

理查德·丹尼斯自己从事期货交易的时候还不满 21 岁，所以不能在期货交易所进行买卖，他父亲替他站在里面叫价，他在外面下交易指令。就这样断断续续地交易了两年，赔的时候总是比赚的时候多。他满 21 岁那一天，他父亲松了一口气说：“儿子，你自己去做吧，这一行我可是一窍不通。”刚开始的时候还是赔多赚少，一月的工资还不够一个小时赔的。1970 年玉米闹虫害，他刚好做了玉米期货的多头，于是很快就将 400 美元滚成 3000 美元。他本来打算去读大学的，但只上了一周课便决定退学，专职做期货交易。有一次交易期货他一张单一下子就赔了 300 多美元，心里觉得不服，反方向进了一张单，很快又赔了几百美元。他一咬牙又掉转方向再进一张，就这么来回一折腾，一天就赔掉 1/3 的本金。那一次赔钱教训很深刻，经历了大起大落以后，他学会了掌握节奏：赔钱不称心时，赶紧砍单离场，出去走走或是回家睡一觉，让自己休息一下，避免受情绪影响而作出另外一个错误决定，再也不因亏损而加单或急着捞本。最困难的时候也是最有希望的时候。有时候赔了钱，最不愿再琢磨市场，而往往最好的做单机会就在此时悄悄溜过。只有抓住了应有的赚钱机会，把利润赚足，犯错误时才能够赔得起。另一方面又要学会选择最佳做单时机。理查德·丹尼斯大概估计过，他做单 95% 的利润来自 5% 的好单。错过好的机会会影响成绩，这正符合技术分析中常用的一句话“截短亏损，让利润奔腾”，过滤掉一些不该进场的单子则能提高收益率。多年后，理查德·丹尼斯回忆那段时光时，觉得那笔学费交得很合算，他学到了很多东西。总的来说，理查德·丹尼斯是一个趋势交易者，胜率很低，但是报酬率很高。

我们看看他技术成熟后的交易经历吧。在 1973 年的大豆期货的大升行情中，大豆价格突然冲破 4 美元大关，大部分盲目相信历史的市场人士认为机不可失，大豆将像 1972 年以前一样在 50 美分之间上落，在近年的最高位 410 美分附近齐齐放空，但理查德·丹尼斯按照追随趋势的交易原则，顺势买入，大豆升势一如升空火箭，曾连续十天涨停板，价格暴升三倍，在短短的四五个月的时间内，攀上 1297 美分的高峰，理查德·丹尼斯赚取了足够的钱，并迁移到更大的舞台——芝加哥商品期货交易所。

理查德·丹尼斯成功的关键在于及时总结经验教训并在此后的实践中加以检验。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

他基本上属于无师自通，所有的经验和知识都是在实践中从市场学来的。一般人赚了钱后欣喜若狂，赔了钱后心灰意冷，很少用心去想为什么赚，为什么赔。而理查德·丹尼斯在赔钱后总是认真反思，找出错误所在，下次争取不再犯。俗话说得好，人不能犯同样的错误三次。赚钱后则冷静思考对在哪里，同样的方法如何用到今后的市场操作上。这样日积月累下来，自然形成自己一套独特的交易方法。理查德·丹尼斯的这套方法就是“海龟交易法”，其中的具体做法对于今天的金融市场可能有些不适应了，但是其中体现的原则确实是永远的交易圭臬，归纳起来主要分三点：

- 追随趋势
- 反市场心理
- 风险控制

谈到理查德·丹尼斯就不得不提“海龟交易法”。理查德·丹尼斯与他的朋友威廉·厄克哈德两人在期货交易方面配合得可谓天衣无缝，一同创下美国期货史上少有的佳绩，但他俩在人生哲学方面却有很大差异。理查德·丹尼斯高中毕业后一直做期货，是在实践中历练出来的。威廉·厄克哈德却是科班出身，他们经常争执不休的问题是：“究竟一个成功的交易员是天生的还是练出来的?”理查德·丹尼斯认为是可以培养的，威廉·厄克哈德则认为更多的是靠天分，两人谁也说服不了谁，干脆打赌验证。为此，他们在 1983 年底和 1984 年初《华尔街日报》上登寻人广告，寻找一些愿意接受训练成为期货交易者的人。工作条件是：交易者必须搬到芝加哥，接受微薄的底薪，如果交易赚钱可以有 20% 的分红。慕名前来应聘者上千人，他们从中挑选了 80 人到芝加哥面试，最后选定 23 人从事此项训练计划，这 23 人的背景、学识、爱好、性格各不相同，具有广泛的代表性。

理查德·丹尼斯花了两周时间培训，毫无保留地教授他们期货交易的基本概念，以及他自己的交易方法和原则。他教导学生追求趋势，先分析决定市场是多头还是空头，进场交易时必须做好资金管理，适当控制买卖单量，并选择时机获利出场。当时，理查德·丹尼斯在亚洲参观一家水产养殖场时发现该场繁殖乌龟很有一套，回来后一时兴起称他的徒儿们为“龟儿”。课程结束后，理查德·丹尼斯给每人一个 10 万美元的账户进行实战练习。这些“龟儿”还真争气，在 4 年的训练课程中，23 名学生有 3 人退出，其余 20 人都有上乘表现，平均每年收益率在 100% 左右，而他付给这些学生 20% 的分红就达 3000 万～3500 万美元，其中最成功的一名学生，4 年下来替理查德·丹尼斯赚了 3150 万美元。名声传出去后许多大基金会纷纷出高薪来挖人，如今大部分“龟儿们”要么被挖走，要么拉出去单干，手头都控制着上亿元美金，成为期货市场的一支生力军。“乌龟帮”的名声也越叫越响。结果证实理查德·丹尼斯的观点是正确的：成功的交易者是可以通过训练与学习而

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

得到的，这无关乎聪明才智，全在于交易者的方法、原则。他在培训中传授的这套方法后来被称为“海龟交易法”，而这些徒弟也被称为“海龟交易员”。直到今天你也可以听见“海龟交易”这类的书名。

保罗·琼斯

丹尼斯的交易方法倾向于抓住趋势的中间段，而琼斯的方法则是力图抓住趋势，两者的方法看起来很对立，其实内在思想是一致的。两个人都致力于在良好的风险报酬比的结构处进场，也就是寻找关键的阻力支撑位置。只不过丹尼斯是在市场趋势形成后利用回调或者突破进场，而琼斯则是在市场转折时进场，两者都将止损放置在阻力和支撑的另外一侧，这样虽然不会有很高的胜率，但是亏损金额和盈利金额的比却十分理想，在技术分析和风险控制中，我们还会谈到这些，我们还是转入正题谈谈琼斯的成长经历吧。

1987 年 10 月，全球绝大部分投资者都损失惨重。与此同时，保罗·都铎·琼斯掌管的都铎基金却获得 62% 的收益。琼斯的出色表现并非偶然，他曾经连续 5 年保持三位数的增长。1992 年底欧洲货币体系发生危机，琼斯数月内在外汇市场盈利十几亿美元。琼斯从做经纪人起家，第二年就赚了 100 多万美元的佣金。1980 年琼斯到纽约棉花交易所当现场交易员，几年之内赚了上千万美元。1984 年琼斯离开交易所，创立了闻名遐迩的都铎基金。这个基金从 150 万美元做起，到 1992 年底都铎基金总额已增长到 60 亿美元。如果不是琼斯于 1987 年底停止接受新投资并开始分发利润，那么 60 亿美元是绝对打不住的。

但是，绝非外界认为的那样——琼斯的交易生涯一帆风顺。1979 年他逞一时之勇，一次仓位过重，结果连遇跌停板，等平单出场时资金损失达 2/3。他懊丧至极，对自己几乎完全丧失信心，差一点改行。从那以后他开始学会控制风险，严格止损。

琼斯认为每天都是新的起点，以前的大手笔已经成为过去，当下的交易需要从零开始。他规定自己每个月的亏损最多不能超过 10%。交易顺利的时候，琼斯可以连续十几个月不亏钱。三位数的年增长率对他来说是司空见惯的。由于风险控制严格，琼斯的基金在分析判断失误的情况下仍能继续交易而不清盘。1992 年年初，琼斯认为美国降息已到尽头，欧洲利息将下降，欧美息差的缩小将扭转美元颓势。于是，都铎基金进场买进大量美元。刚开始还比较顺利，美元果然如预料的一样走强了几百点。但不久美国经济不振的消息频传，美元兑欧系货币大幅下跌，直至创历史最低价位。琼斯在发觉大势不对后及时停损出场，避免了更大的损失。他同时耐心等待时机，追回损失。该年末，欧洲货币体系发生危机，英镑、意大利里拉等货币大跌，琼斯及时进场做空欧系货币，一个月之内狂赚了十几亿美元。

琼斯认为，做单最重要的是防守而不是进攻。他每天都假设自己进的每一张单都是错的，事先设好停损，这样他对最终亏损多少在交易开始时就心里有数。琼斯

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

奉劝所有交易员不要逞强，更不能自负。要不停地怀疑你自己，怀疑你的能力，永远不要自以为了不起。你一飘飘然就完蛋。这并不是说对自己毫无信心，信心一定要有，但适可而止。琼斯自言他对这行是越干越怕，因为他知道要保持成绩有多难。每次大输往往都是在连续做了些漂亮单后自我感觉良好之际。

琼斯的做单策略与众不同。他不愿意随大流，很少追势，总喜欢在转势之际赚钱。他自认为是最大的机会主义者。一旦他发现这种转势交易的机会便进场兜底或抛顶。错了马上就砍单，然后再试，往往是试了几次以后开始赚大钱。市场上很多人认为一味找底或顶很危险，要赚钱最好抓势的中段。琼斯十多年来却成功地抓住了不少顶和底。琼斯的理论是，跟势的人要在中段赚钱，止蚀单就得设得很远，一旦被迫砍单，损失就很大。再说市场只有15%情况下才有势，其他时间都是横走。所以他比较喜欢做两头。但是，大家需要注意的一点是虽然琼斯的胜率不高，但是他的亏损都控制得很好，这跟丹尼斯是一样的，两人在交易时段上选择确是相反的，一个是抓起始进场，一个是抓中间段进场。

琼斯认为外汇市场是任何机构都操纵不了的。一般的外汇交易者有种错觉，以为某些大金融机构能控制市场价格的变化。琼斯说，这些机构可以进场控制一两天的走势，甚至一个星期的走势，特别是如果时机正确，他进场后加加油，可能造成某种假象，但他一停买，市场价格就会掉下来，除非市场本身就很强劲。他打了个生动的比方：你可以在冰天雪地的阿拉斯加开一家最漂亮的夏装店，但没人买，你总归要破产。

琼斯在外汇交易中还比较注意听取其他交易者的意见，特别是战绩较佳的同行。如果自己意见和他们一致，他就多做一点，如果有很大分歧。他就观望。本来他看好某一种货币想买进，但得知某位高手在抛出时，他就耐心等待。

很多国内的所谓理论派大师，以偏激的统计学推论认为波浪理论毫无价值，其实根据我们多年的英镑交易经验，波浪无处不在，黄金分割率无处不在。琼斯在具体的分析手段方面最推崇艾略特波浪理论。他认为自己的成功很大一部分应归功于这一周期理论。艾略特波浪理论是凭借黄金分割法推算市场涨跌周期的一种分析方法，在股票和外汇市场广为采用。琼斯认为外汇市场也不例外。他说："艾略特波浪理论吃透后，可以帮你找到很多低风险高收益的进单机会。"

二、技术分析的结构

在本书中，我们根据自己从事外汇和黄金交易的心得将技术分析体系进行了重构。技术分析分为空间分析和时间分析两个维度，并且把空间分析细化为空间要素分析和空间结构分析两个部分。对于初学者而言，我们认为支撑阻力位置的确认是第一重要的，然后是时间分析，特别是日内市场的时间规律。支撑阻力位置非常有

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

效的确认方法如下：

（1）前期成交密集区的水平延伸带；

（2）前期顶部和底部的水平延伸带；

（3）关键的黄金比率分割位置，比如0.618等；

（4）尾数为50和00的整数关口，比如1.2050，0.8700等；

（5）关键移动均线组。

技术分析的要点在于提供关键的支撑阻力位置，从而为交易提供一个风险报酬比较理想的交易机会，因为关键的支撑阻力可以提高胜率，并且容易放置止损从而限制了风险水平。很多新手重视方向胜过位置，同时重视进场而忽略出场，所以最终的交易成绩一定是不理想的。

找到关键的位置可以帮助我们确定良好的进入和退出风险报酬结构，而这是交易中唯一能够控制的因素，方向最终取决于市场。新手往往在不能控制的因素上花费精力，所以他们经常花费了很大的工夫而无所得。

再举一例，新手往往在提高胜率上花大工夫，其实提高胜率是一项费力不讨好的事情，提高报酬率却能做得很容易。如果问做交易的最高秘诀是什么？只有四个字"进场出场"，市场的方向倒是无所谓的东西，但绝大多数人的注意力始终在方向上，新手和高手在判断方向上没有任何大的差别，但新手没有进场和出场的路线图，只是认为方向对了就能赚钱，其实进场和出场搭配好了，才能赚钱。

市场方向根本上不过上下而已，恰若阴阳，但阴阳之变不可胜数，一阴一阳谓之道，道生一，一生三，三生万物。市场涨跌同样也能演变出不可穷尽的情形，而我们所有的基本分析和技术分析，科学地讲不过是概率武器，在市场混沌涡流中作用十分有限，明显存在瓶颈，分析市场方向的能力的学习曲线斜率是递减的，所以我们花的时间越多，边际收益越是下降，并且边际收益趋向0。而判断进场出场位置的学习曲线斜率是递增的，逐渐趋向正无穷。

我们不能判断方向，但位置是我们能够判断的，所以与其在一个边际收益递减的方向努力，不如在一个边际收益递增的方向使劲。如果认为懂得了我说的位置和方向的区别，那说明你还是没有听懂。技术分析的所有精华不在于判断方向，而在于给出关键的位置，如果你努力提高技术分析判断方向的技艺，基本上已经误入歧途了，因为你走了高投入、低产出路子。找出位置，才是技术分析的能力范围。技术分析流派，从江恩理论，到艾略特理论，加特力理论到混沌交易法；从螺旋历法、行为金融学到金融几何学再到金融易学，最后你发觉在面对市场上下的50%判断时作用确实不大，如果不认真思考这一点，大家再学再做30年交易也不过尔尔。不信拭目以待。

交易的最高机密也就这些，说出来也只有你真正到了这步才能深刻体会到其中的真正意义，所以我们不怕讲出来，因为注定大部分人都不会当回事，这很正常。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

所有的交易书里面如果没有出现类似的话只证明那书层次较低或者作者有所保留。

另外我们需要郑重告诫大家的是：由于态度不能直接控制，所以我们从行为入手控制交易结果，阻断错误心态对交易结果的影响。下面的摘录文字正是表明了这种思路：

思想是流动性的不可数的；但资金却是固定的可数的；虚渺思想是不可操控的，但殷实的资金却是可控可数和可限制的。这就决定了我们只能以掌控资金来控制行情及思想风险的根本属性。但现实却恰恰相反，几乎所有的人都十分重视技术指标的分析而根本没有资金管理的强硬态度，这也正是大多数投资者亏损的根本原因。

我们在市场上无奈的时候太多，而我们唯一能做的就是控制我们的亏损。"止损"是市场授给我们的主动权。我们要告诉大家的最后一个真相是即使在成功的短线交易中，风险也是远远小于报酬的，也就是平均亏损是小于平均盈利的，最大单笔亏损不会超过平均盈利。国内一个很著名的权证高手曾经在一年半之内翻了几百倍，他的助手将其明细账目传给了我们，我们分析后发现即使是短短几十秒的交易也存在很好的风险控制，亏损次数和盈利次数不相上下，但是亏损的数目都远小于平均盈利水平，即使有一两笔超过这一水平也不会高出太多。

说了这么多有关技术分析目的和交易关键所在的话，我们用图 3－1 勾勒整个外汇技术分析的体系。

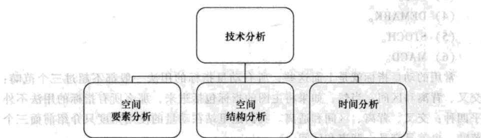


图 3－1

三、技术分析之空间要素分析

从本章开始我们就要深入学习技术分析的各个部分了，首先我们从技术分析的最微观部分开始，这就是技术分析的空间要素分析。空间要素分析主要包括三个部分：势、位、态。

所谓的势就是趋势和方向，这个主要通过趋势线和趋势类指标来解决；而所谓的位就是位置；通过一些动量指标和支撑阻力线我们可以找到这些位置；而态则是趋势和位置的具体组成部分，比如一些蜡烛图组合和西方技术分析的形态等。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

趋势是任何技术分析的第一个对象，而位置则是第二个分析对象，也是经常被新手忽略的对象，位置涉及的是风险报酬比结构，这对于交易而言比方向更为重要，而且方向比位置更能判断，良好的进场位置好过于一个自以为是的方向预测。大致确认方向，并找到准备的进场位置之后，通过特定的蜡烛图线态和西方技术形态可以确认这些进场位置的有效性。

所以，势、位、态是技术分析的空间要素分析的三个关键，三者紧密相连，任何交易的形成必须集合三者的确认。这也是我们多年外汇交易的经验所在。

1. 位［动量分析］

位的分析就是包括两个部分：一是支撑阻力线的确认，这个与趋势分析有点重合，所以我们就放在趋势一节去了，不过这里需要告诉大家的是支撑阻力线是位置分析中最为重要的部分；二是下面即将展开的动量分析，也就是通过指标来确认恰当的进场位置。

●常用的动量指标

（1）RSI。
（2）KD。
（3）KDJ。
（4）DEMARK。
（5）STOCH。
（6）MACD。

常用的动量指标就是上面这些，所有动量指标的用法一般都不超过三个范畴：交叉、背离和区间。当然，如果将主图的指标包括进来，那么所有指标的用法不外乎四种：交叉、背离、区间和适离。我们这里站在动量的使用角度只介绍前面三个范畴，也就是交叉、背离和区间。

通过这三种信号，我们可以找到向上或者向下趋势中的潜在进场位置，记住动量指标的主要目的是寻找进场位置，而不是方向。很多初学者习惯于用相对强弱之类的动量指标抓顶兜底，这是错误的，动量指标的最大作用在于提供既定趋势中的进场信号，它并不能单独作为趋势信号，也不能作为进场信号。

我们通过移动平均线，或者直边趋势线找到方向后，通过动量指标和阻力支撑线提供的信号寻找潜在的进场位置，在找到离目前价格最近的位置后利用蜡烛线和西方技术图形提供的信号确认这一位置的有效性。这样，势、位、态就统一起来了。

下面我们就结合上述常用的动量指标，讲解动量指标的三种用法。大家要注意的是，虽然动量指标有上万种，但是基本上都是这三种用法，大家可以万法归宗，举一推三。至于各个指标的常用解释和计算公式，大家可以参考市面上任意一本

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

书，没有必要重复这些凑字数的东西。如果有任何疑问，可以加入交易员俱乐部QQ 群 38059792，有任何疑问可以提出来，这是一个供大家任意交流的平台，但不提供当下的交易分析。

● **动量分析的三要素**

(1) 交叉：金叉、死叉。

交叉包括两种类型，每种类型下都有金叉和死叉两种情况，金叉是多头进场位置，死叉是空头进场位置。交叉的两种类型：第一种称为长短期信号线穿越类型；第二种称为中线穿越类型。

如果短期信号线向上穿越长期信号线，则称为金叉，这个指标信号对应的价格线就是做多进场的潜在位置；如果短期信号线向下穿越长期信号线，则称为死叉，这个指标信号对应的价格线就是做空的潜在位置。至于这个位置是否有效，关键要看趋势是否一致，另外还要看该信号对应的价格线附近是否有相应的蜡烛线。

举例而言，如果我们根据均线确认了目前处在上涨趋势中，而此时出现一个金叉信号，同时该金叉信号对应着一个蜡烛图看涨组合。这时，势、位、态三者就具备了，可以就此位置和时机进场做多。

对应中线穿越类型的交叉，一般这样来区分：如果信号线向上穿越指标值的中线则为金叉；如果信号线向下穿越指标值的中线则为死叉。下面我们列举一些指标的交叉情况，大家可以在 MT4 中亲自尝试其他的动量指标的用法（关于 MT4 的用法大家可以参考我们的另外一本书《外汇交易大师》，下面的图片都是由我们团队的实习生 Macrofund 负责收集和制作的）。

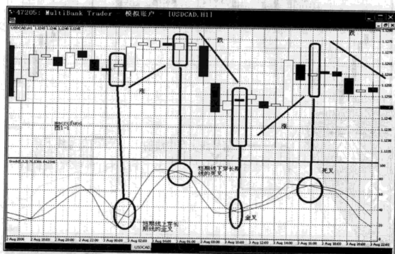


图 3－2　stoch 中的长短期穿越类型的交叉［长短穿越型金叉和死叉］

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com



图 3－3 macd 中的长短期穿越类型的交叉［长短穿越型金叉和死叉］

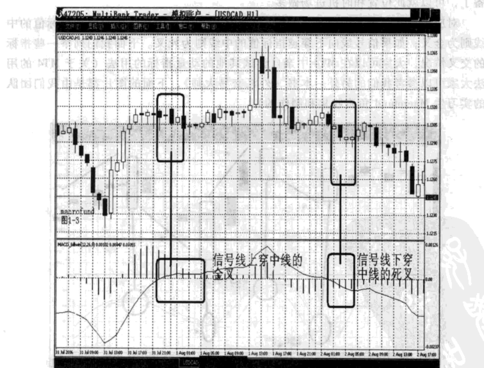


图 3－4 macd 中的中线穿越类型的交叉［中线穿越类型］

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

(2) 背离：顶背离、底背离。

关于背离，从最广泛的意义来讲有三种：第一种是价格和指标的背离，比如价格和成交量的背离，价格上升而成交量下降，这意味着行情反转的可能性，当然价格和动量指标的背离是我们这里讨论的主题，对于这个问题的基本知识大家可以参看《外汇交易进阶》这本书；第二种是品种和市场之间的背离，比如道琼斯理论强调两个指数之间要一同上升才能确认股市的上涨，如果只有一个上涨另外一个出现下跌就是背离，意味着上涨行情可能反转，举个外汇市场中的简单例子就是非美货币之间，特别是欧系货币出现杂乱走势一般就要注意是不是美元要转变方向了；第三种背离就是技术面和基本面的背离，比如利空不断，价格却不跌反涨，这种背离确认了真正的趋势，那就是价格上涨。

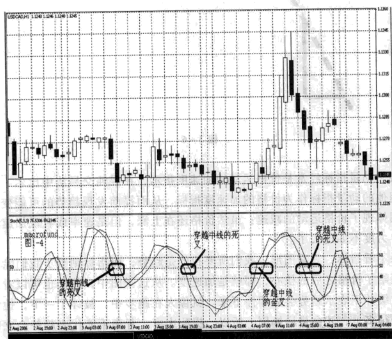


图 3-5 stoch 中的中线穿越类型的交叉［中线穿越类型］

除了第三种比较特殊的背离，所有背离都是某种转变的前兆，也就是某个边界出现了，这也是位置，也就是一种进场的具体位置。下面我们具体谈谈第一种背离，也就是价格和动量之间的背离。价格和指标的背离，是很大的一个课题，一位前辈曾经说，他一共研究出 36 种背离，其实变化再多，核心的思想都是一样的。

价格和动量的背离简单来说就是价格和指标之间产生了不同的走势。价格创出

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

新高，而指标却在下降，或者是价格下降，而指标却在上升，总而言之，因为某些因素，造成了指标没法和价格形成同步。那么什么造成了这样的情况呢？

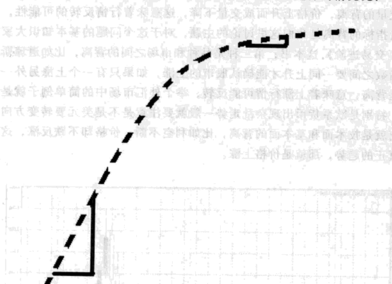


图 3－6

其实，动量指标经常是价格运动的加速度指示，在混沌交易法中比尔·威廉姆就是运用他的动量指标作为价格的加速度指标，从而提前发现趋势的可能变化。上面这张图体现了价格运动的减速：虽然价格还在上涨，但是速率或者说加速度开始放缓了，力度不如过去了。

如果不看指标，只看图形，我们所要找的是趋势，而指标则给了我们除了趋势之外，还给了价格之后的核心，那就是加速度。从这张图中，我们也可以看出，加速度的放缓并不表示趋势会立即停下来。就像人在跑步中，被绊了一下，他肯定要踉踉跄跄很多下，才会最后摔倒。所以，提醒大家，背离不能代表趋势会立即地停止，它只是一个现象，一个提示和一个信号：趋势放缓，有可能会停止。而这个信号给了我们一个潜在的进场位置和时机，但是还需要蜡烛图和西方形态的确认。

确认背离能够选择的指标越来越多了，但其实这些指标所运用的原始资料无非也就是最高点、最低点、开盘价和收盘价，然后用数学，加上不同的时间周期平均值等等而炮制出来的，在细节上有所不同，但是核心都是差不多的。

在外汇实际交易中确认背离采用的比较多动量指标还是 MACD，用的就是原始的数值设置。当然数值可以优化，比如《混沌操作》这本书里所提到的 5、5、34 等，可以按照自己的习惯来选择。以前不少人推荐 RSI，当然我不是说 RSI 就不行，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

不过我自己基本上不用。有个叫安德列·伯施的人，他 1987 年获世界期权比赛冠军。据他说，造出 RSI 的人是他的徒弟，这 RSI 是在他的办公室里弄出来的。在这个指标出来没多久，就连创始人自己都觉得不怎么样，就不用了，不知道怎么的，却被推广得很厉害，所以他对 RSI 是比较嗤之以鼻的，他比较推崇 MACD。他的交易有一个特点，他看的周期并不是我们所看的，他所看的是以 500 个 tick，也就是以价格每 500 次波动作为一根 k 线，这样去除了很多在亚洲市场的无聊行情对整体格局带来的不利影响。由于 RSI 灵敏性太高所以它的可靠性就比较低。有时候，行情的力度还是很强的，但是因为指标的限制，所以只能掉头了，其实这也是背离产生的其中一个原因。

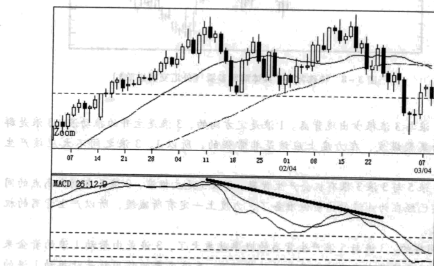


图 3－7　一般顶背离

现在我们来讲讲背离的具体类型，在外汇交易中有不少交易者单单使用小时图上的背离就可以获得不少的赚钱机会。在这些类型的交易分析中听得比较多的是顶背离、底背离等等。这个也就没必要展开了，主要的基本上是价格创新高（低），指标不创新高（低）。价格与前期的高（低）走平，而指标却下跌（上升）。具体的这类基础知识大家参看《外汇交易大师》。

有些比较特殊的情况，价格没有创出新高，而指标却创出了新高，在这样的情况下，就要特别小心之后所产生的行情。

艾略特波浪理论和背离有着非常紧密的结合。如果从实际操作分析的角度来说主要是以下的几点（关于波浪理论在外汇市场的运用请参看下一章以及本丛书中的《外汇交易中的波浪理论与实践》）：

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

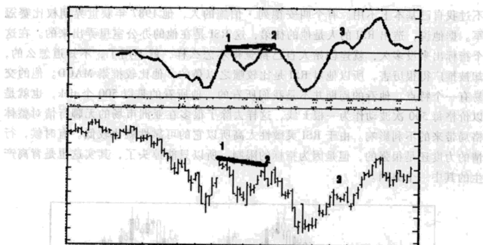


图 3-8 特殊背离（具体解释参看《外汇交易进阶》）

➢ 1 浪与 3 浪很少出现背离。1 浪是定方向的，3 浪是主升的推动浪，3 浪是群体行为的集聚爆发，在力度上应该是非常强的，所以 1、3 浪之间不太应该产生背离。

➢ 3 浪 5 与 3 浪 3 很有机会产生背离。3 浪 3 是主推浪，3 浪 5 在创出高点的同时，其实已经在为 4 浪的出货做准备了，力度上一定有所减缓，所以产生背离的机会比较大。

➢ 同样的，3 浪与 5 浪产生背离的概率就更大了，3 浪是由带动 1 浪的资金来推动的，而 5 浪是由在 4 浪之后新进的推动盘，5 浪主要的作用就是让推动 1 浪的主力资金完全出货，并且骗取跟风盘。力度应该是 1、3、5 浪中比较弱的一个。

➢ 4 浪中很有可能产生背离。无论是 5 浪形式还是 ABC 形势，3、5 浪，或者是 AC 都很可能产生背离。4 浪的主要目的是为了主力资金的平仓，以及诱使一些资金认为趋势已经结束。4 浪的幅度不能太深，因为太深了，第 5 浪的新高就不一定撑得起来了，最后的那一次假杀，力度其实不会很强，很容易引起背离。

从时间的角度上来说，时间周期越长产生的背离可信度就越高。我们现在观察的周期中，月线背离的可信度最高，也就是说，在月线上产生背离之后，趋势逆转的可能性最大。

如果日线上出现了同级别背离，同时在更小的周期上，主要是 4 小时上，同时存在跨级别背离的，那么趋势逆转的可能性比较大。

对于行情级别的认定有很多种，可以以该段行情的主要支撑均线作为是否仍旧

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

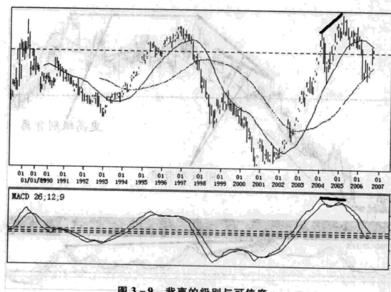


图 3-9　背离的级别与可信度一

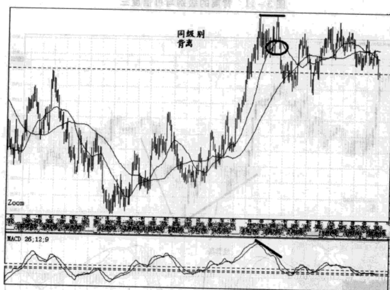


图 3-10　背离的级别与可信度二

处在同一级别行情判断，也可以用重要的分形作为参照的标准。从图 3-11 中，我们也可以看出，欧元在上升的过程中，同级别连续的背离，在这个时候判断行情已经结束的话，那就为之过早了。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

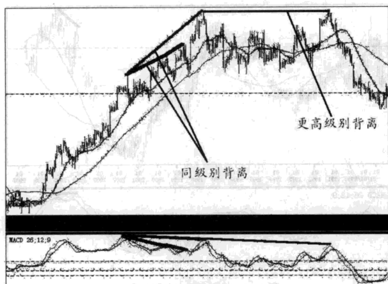


图 3－11　背离的级别与可信度三

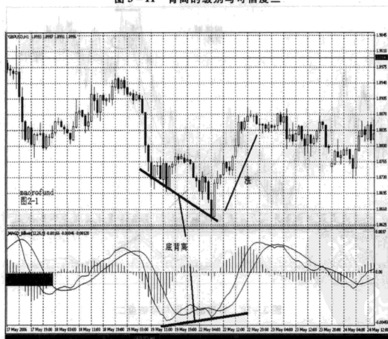


图 3－12　macd 中的底背离

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

这里我们还是提一下我们前面给出的第三类背离。除了价格与指标的背离，还有一样很重要的背离，就是数据与数据之后市场反应的背离。一个利好美元的数据，却使美元下跌，这样的情况下，我们就应该可以挖掘出市场的气氛。市场在找所有可能的机会去做多美元，虽然数据不好，所以短线的交易方向也就可以确定。

下面给出一些常用动量指标的背离实例，大家可以在 MT4 软件上推而广之。

（3）区间：超买、超卖。

很多指标的值域都被分为三份，最上面区域通常被称为“超买区间”，最下面区间通常被称为“超卖区间”。在较大的时间结构上，比如周线图和月线图上，指标的信号线进入这些区间可以充当趋势转变的信号，但是正确的用法应该是利用这些指标区域发出的信号找到进场位置，而不是用于趋势分析。在动量指标的三种用法中，区间这种用法最为简单，它也可以提供清晰的进场位置。

很多新手都会利用超卖和超买去寻找市场的方向的转变，就像图 3－19、图 3－20和图 3－21 一样，下面这些图是实习生 Macrofund 做出的，他的脑子里存在的是标准教科书上所说的“超卖和超买的概念”，也就是利用超卖进场做多和利用超买进场做空。这是一种诱惑人的错误观念和操作手法。

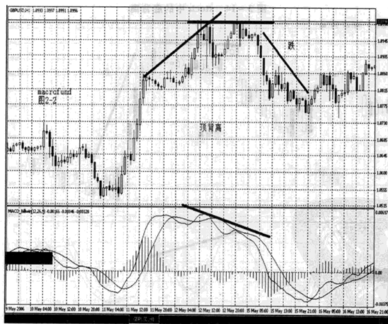


图 3－13　macd 中的顶背离

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com



图 3－14　stoch 中的底背离



图 3－15　stoch 中的顶背离

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

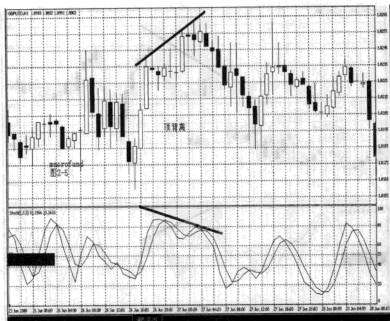


图 3－16 stoch 中的顶背离二



图 3－17 stoch 中的顶背离三

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com



图 3－18　stoch 中的顶背离四

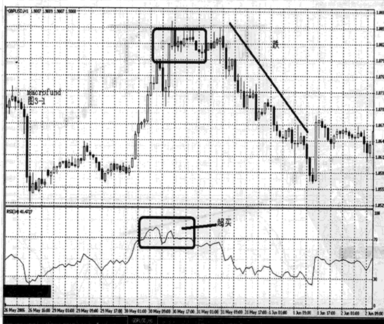


图 3－19　RSI 中的超买区间

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

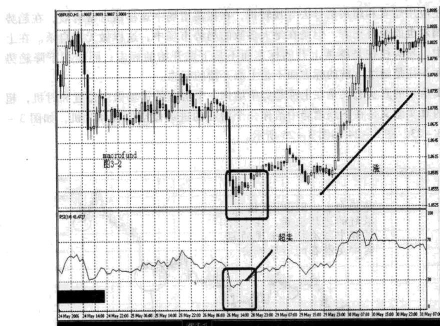


图 3－20　RSI 中的超卖区间



图 3－21　Demark 中的区间［超买和超卖］

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

上述应用超卖和超买信号去寻找转折，在振荡市场中这样做常常有效，在趋势市场中偶尔也能歪打正着，但是在绝大多数的趋势市场中，这样做无疑自杀。在上升趋势中，超买往往是继续上升的标志而不是下跌开始的标志；同样在下降趋势中，超卖往往是继续下跌的标志而不是上涨开始的标志。

超卖信号的真实意义是在上涨趋势中给你一个潜在的进场做多位置和时机，超买信号的真实意义是在下跌趋势中给你一个潜在的进场做空位置和时机，如图 3－22、图 3－23、图 3－24 和图 3－25 所示。

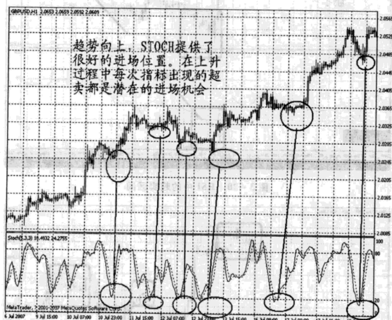


图 3－22 上升趋势中 STOCH 标注的买进位置

2. 态［线态和形态］

讲完了位置的重要判断方法之一的动量指标，现在我们来讲讲确认位置和趋势的主要手段，这就是态。态包括线态和形态两个部分。线态就是蜡烛图中的各种类型，而形态则是西方技术分析中的东西，比如三角形和圆弧顶等。

我们先从线态讲起，讲完线态之后将动量指标和形态结合起来讲，最后来传授主要形态的交易技巧。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

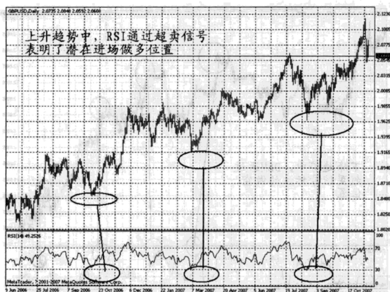


图 3-23 上升趋势中 RSI 标注的买进位置

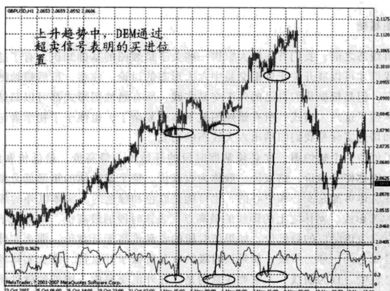


图 3-24 上升趋势中 DEM 标注的买进位置

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

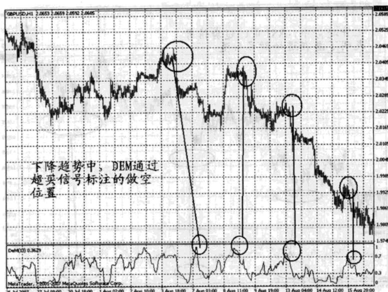


图 3－25　下降趋势中 DEM 标注的做空位置

●蜡烛图基础

在讲线态之前，我们首先给大家讲一些关于蜡烛图的基础知识，有了这些前置课程，我们才可以展开关于外汇交易中六大形态的讨论。注意，虽然蜡烛图的图形样式很多，但是根据我们自己的外汇交易实践，所有蜡烛图形式都可以归结为六种模式，掌握了这六大模式，所有蜡烛图就不那么复杂了，也便于了初学者记忆，化繁为简和切近实际是我们归纳出六大线态的初衷。

为了创造一个蜡烛图，你必须掌握时段的开始价、最高价、最低价和结束价。开始价一般称作开盘价，结束价一般称为收盘价。整个蜡烛体的矩形部分被称为实体，这些实体可能是实心和空心的，也可能是红色和绿色的。实体以外的那些“灯芯”被称为影线。实体之上的影线的最高点代表该时段的最高价，实体之下的影响的最低点代表该时段的最低价。如果该时段的收盘价高于开盘价，那么实体就是空心或者是绿色的，称为阳线；如果该时段的收盘价低于开盘价，那么实体就是实心或者是红色的，称为阴线。大家要注意的是，在外汇交易中，国外的软件将阳线着色为绿色，阴线着色为红色，这与国内的股票软件是相反的。

与西方的各种图表类型比较起来，许多交易者认为蜡烛图更加具有视觉上的吸引力，并且更容易解读。每支蜡烛都提供了对于价格运动的良好解释。交易者可以很容易地通过蜡烛实体的颜色辨明开盘和收盘的关系，从而识别出一个市场当时的

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

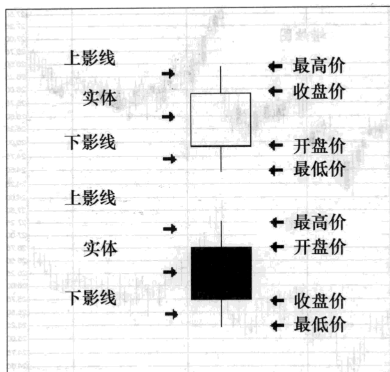


图 3－26 蜡烛图组成要素图

主导方。通过开盘价、收盘价和最高价、最低价的相互关系，交易者比较容易了解一些关键的信息。而四个价格之间的关系也是蜡烛图的精华所在。阴线通常意味着卖方掌握着市场的主导权，而阳线则表明多方主导着市场。

下面我们来看看蜡烛怎么样照亮外汇交易员的道路。

较长实体和较短实体的含义。

总体而言，较长的实体表明买方或者卖方的力量强大，实体越长，则这种力量越不可忽视。相反较短的实体则意味着买方或者卖方的力量比较弱，通常代表市场情绪比较犹豫，市场处在调整中。

长白色实体表明一个强劲的买方力量。实体越长的白色蜡烛其收盘价高出开盘价越多，这表明价格收盘远离开盘，买方非常积极。虽然长白色实体蜡烛一般意义上是看涨的，但是具体的含义还是要根据该蜡烛线在整个图表中的位置才能确定，不能只见树木不见森林。在不断的下跌趋势中，一根大阳线通常意味着可能的转折点或者是一个可靠的支撑点。但是如果市场出现接连不断的大阳线，那么也要注意是不是出现了我们前面所说的背离现象。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

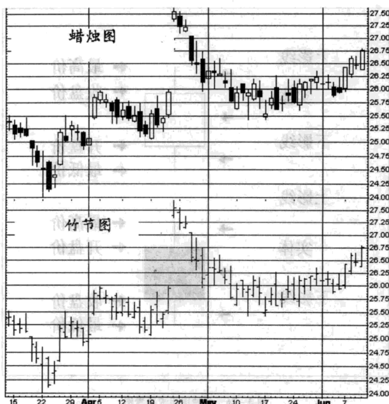


图 3－27

长黑色实体表明一个强劲的卖方力量。实体越长的黑色蜡烛其收盘价低出开盘价越多，这表明价格收盘远离开盘，卖方非常积极。虽然长黑色实体一般意义上是看跌的，但是具体的含义还是要根据该蜡烛线在整个图表中的位置才能确定，不能忽视了情况的特殊性和具体性。在不断上升的趋势中，如果出现了一个大阴线通常意味着可能的转折点或者是一个可靠的阻力区域。但是如果市场不断出现大阴线，则也要注意是否出现了指标和价格之间的背离。

更加看涨的阳线是纯实体阳线，更加看跌的阴线是纯实体阴线。纯实体蜡烛线没有上影线和下影线。当最高价和最低价就是开盘价和收盘价的时候形成纯实体阴线，当最高价和最低价就是收盘价和开盘价的时候形成纯实体阳线。

●长影线和短影线

蜡烛的上影线和下影线可以提供关于该交易时段非常有价值的信息。上影线代表的是该交易时段价格高位，下影线代表的是该交易时段价格低位。较短的影线表

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

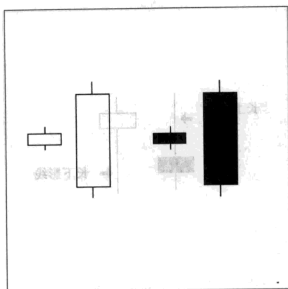


图 3-28 短实体和长实体

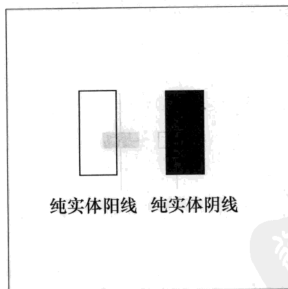


图 3-29 纯实体线

明绝大部分交易活动在开盘和收盘价附近进行。较长的影线表明交易活动远远超出了开盘价和收盘价的范围。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

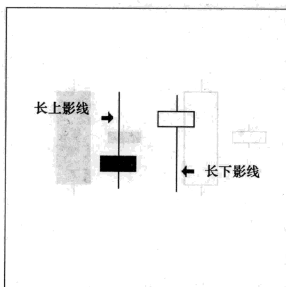


图 3-30 长影线

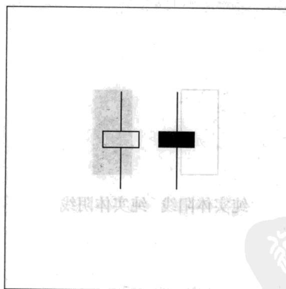


图 3-31 纺锤线

一根拥有较长上影线和较短下影线的蜡烛线表明买方在交易时段中占据主导地位，不断将价格推高。但是，在稍后卖方不断压低价格，最后收盘在较低的位置。相反，一根拥有较长下影线和较短上影线的蜡烛线表明卖方在交易时段中占据主动

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

地位。但是，此后卖方不断推高价格，最后收盘落在较高的位置，因此留下较长的下影线和较短的上影线。

如果一个蜡烛线拥有较长的上影线和较长的下影线，并且实体很小，这类蜡烛线被称作纺锤线。较长的影线通常代表反转的可能，但是这通常只能被看做提醒信号，而不是交易信号，需要后续的蜡烛线确认。纺锤线代表的是市场犹豫不决的情绪。较小的实体无论是空心还是实心的，都表明开盘和收盘非常接近。上下长影线的同时存在则意味着该时段内无论多方还是空方都无法占据主导地位。即使开盘和收盘如此靠近，但是在该时段中价格的活动还是很激烈的。两方都不能推动价格单向运动，最终打了个平手。在一个长白色蜡烛线或者一段上升趋势后出现的纺锤线意味着可能的反转，这是一个提醒信号；在一个长黑色蜡烛线或者一段下降趋势后出现的纺锤线意味着可能的反转，这同样是一个提醒信号。注意，提醒信号后面要接着确认信号，比如，阳线或者阴线，才能产生交易信号。在运用蜡烛图的时候，一定要注意，提醒信号并非交易信号。

●**十字星**

十字星是最重要的蜡烛线类型之一。当收盘价和开盘价相等时，一根十字星线就形成了。上下影线的长度并不一定，形成的蜡烛线看起来一定像一颗十字星。单独而言，十字星并不表明多空，它的含义要结合前面的价格运动，并同时要得到其后蜡烛线的确认。如果前面是上升趋势，接着出现了一颗十字星，这就是一个提醒信号，表明市场可能转折，之后马上出现了一根大阴线，收盘价低于十字星的收盘价，此时市场发出了确认信号，确认了先前的空头提醒信号。此时，可以进场交易。提醒信号、确认信号、交易信号，这是一个交易进场必须经历的三个信号。

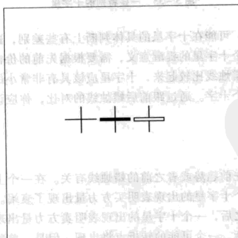


图 3-32　十字星

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

理想的十字星是开盘价和收盘价一致，但实际上我们在交易中未必这么严格要求。虽然开盘价和收盘价绝对相等可以使得该十字星显得更加具有提醒意义，但是更为重要的是掌握蜡烛图的实质。十字星传达了一种多空混战的信息，双方处在拉锯战中。在该时段中，价格上下波动，但是在收盘的时候价格再次回到开盘价位置，或者是几乎在此位置上。这表明，多空双方打了个平手。无论哪方都无法打破均衡，推动价格单方面运动。

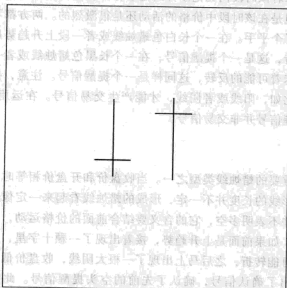


图 3－33　一些特别的十字星

不同的外汇品种，可能在十字星的具体判断上有些差别，这主要是基本单位上面存在差别。判断一个十字星的提醒意义，需要根据先前的价格趋势和目前的价格波动程度。与之前的蜡烛线比较起来，十字星应该具有非常小的实体，最好是没有实体，看起来成了一个十字。通过跟前后蜡烛线的对比，你应该可以确认一个准十字星的存在。

●十字星和临界点

十字星的认定与先前趋势或者之前的蜡烛线有关。在一个上升趋势或者长白色实体蜡烛线之后，一个十字星的出现表明买方力量出现了衰竭。在一个下降趋势或者长黑色实体蜡烛线之后，一个十字星的出现表明卖方力量出现了停顿。十字星表明供求的力量大致均衡，一个可能的转折点将出现。但是，单独一根十字星蜡烛线的提醒信号，还需要后面蜡烛线来确认才能进行交易。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

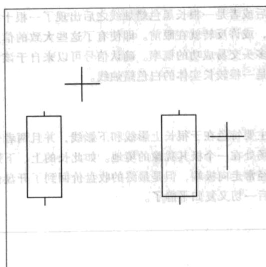


图 3－34 长实体蜡烛＋十字星

一根十字星线出现在一个较长的白色蜡烛线之后，表明买方力量处于下降中，上升趋势可能接近尾声了。出现一个十字星并不意味着趋势必定转折，更为重要的是后面有没有确认的信号，比如，十字星后面接着一根实体较长的阴线，这样就构成一个空头的确认信号。或许十字星后面是一个向下的跳空缺口，这也是一个确认空头的信号。一般情况下，如果在连续和大幅地上升之后出现了十字星，就一定要注意是否有空头确认信号出现。

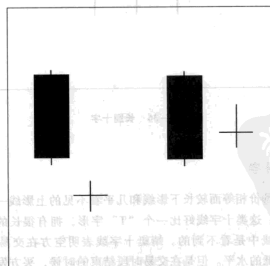


图 3－35 长实体蜡烛＋十字星

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

在下降趋势之后或者是一根长黑色蜡烛线之后出现了一根十字星线，这表明空头力量在逐渐衰弱，或许反转就在眼前。即使有了这些大致的信息，仍需要进一步的确认信息，增加多头交易成功的概率。确认信号可以来自于该十字星之后的向上跳空缺口，也可能是一根较长实体的白色蜡烛线。

●长腿十字

长腿十字线的主要特色在于很长上影线和下影线，并且两者长度机会相等。这类十字线反映了市场处在一个极其犹豫的境地。如此长的上、下影线表明在该交易时段中，价格运动经常走向极端，但是最终的收盘价回到了开盘价。无论盘中价格起伏多么剧烈，最后一切又复归平静了。

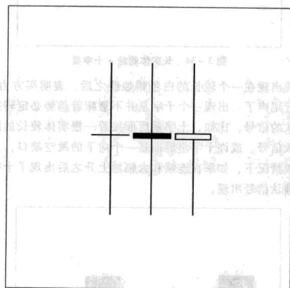


图 3-36　长腿十字

●蜻蜓十字和墓碑十字

当开盘价和收盘价相等而较长下影线和几乎看不见的上影线一同出现时，这就是一根蜻蜓十字了。这类十字线好比一个“T”字形，拥有很长的下影线，上影线在理想的蜻蜓十字线中是看不到的。蜻蜓十字线表明空方在交易时段占据主动地位，将价格压到很低的水平。但是在交易时段结束的时候，买方发力将价格推回到该交易时段的开盘价水平附近。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

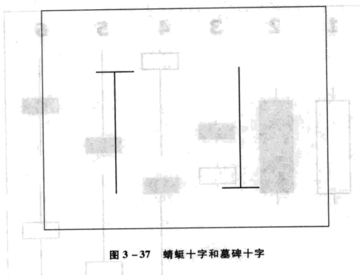


图 3-37　蜻蜓十字和墓碑十字

一个蜻蜓十字的反转含义取决于先前的价格运动趋势和未来的确认信号。较长的下影线表明买方的力量不容小觑，但是最低价表明卖压也不轻。在一个下降趋势或者一个长阴线后面出现了一个蜻蜓十字，而这个十字或许还处于某一关键的支撑水平附近，那么这是一个重要的空头结束提醒信号。相反情况下，在一个上升趋势或者一个长阳线后面出现了一个蜻蜓十字，而这个十字或许还处于某一关键的阻力水平附近，那么这是一个重要的多头结束提醒信号。要确认其中的反转含义并进行交易，必须通过后面出现的确认信号。

墓碑十字就是蜻蜓十字的倒转形式，也就是一个倒置的“T”字。墓碑十字的出现表明买方在交易时段中不断大力推高价格，但是最后卖方将价格打压至开盘价水平。

蜻蜓十字和其他类型的蜡烛图模式一样，所有反转提醒信号必须得到后续蜡烛图的确认才能导致进场决定。墓碑十字可以出现在上升趋势和下降趋势中，在这两种情况中，它都是一个趋势反转的提醒信号，所以后面一根蜡烛线通常作为确认信号。

我们下面给出一些关于各种蜡烛图模式的简要指南。

●多头和空头

一个蜡烛线描绘了在一个交易时段中空头和多头之间的角力。这就好比一场足球赛中的两方，一方是空头队，另一方是多头队。无论这场“球赛”的变化形式有多少，基本上可以归纳为以下六种（见图 3-38）：

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

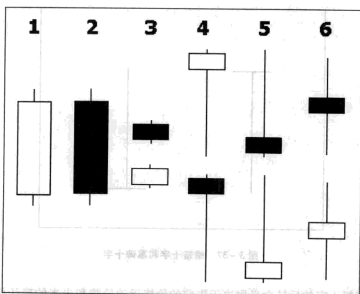


图 3－38

➢ 长白蜡烛线表明多方队一直控制着这场足球赛。

➢ 长黑蜡烛线表明空方队一直控制着这场足球赛。

➢ 较小的实体蜡烛线表明空方队和多方队都无力推动价格单方面运动，价格基本上围绕开盘价小幅度运动。

➢ 较长的下影线表明空方队在交易时段中控制着场上得分，但是在比赛的最后阶段，多方队追回了比分，最终形成平手。

➢ 较长的上影线表明多方队在交易时段中控制着场上比分，但是在比赛的最后时段，空方队追回了比分，最终形成平局。

➢ 如果上影线和下影线都比较长则表明两队在交易时段中交替控制比赛，最后都没有取胜。

●蜡烛图遗失的信息

蜡烛图并没有反映收盘和开盘时间的价格运动路线，只是反映了开盘价和收盘价之间的关系，最高价和最低价都是显而易见的，但是蜡烛图并没有告诉我们最低价和最高价谁在前头谁在后面。所以，在金融交易中经常需要借助分时图一类的工具来区别貌似相同的蜡烛线，并且防止市场庄家制造假象。

在一个长白色蜡烛线中，我们通常认为价格在绝大多数时段都是处于稳步上升的态势中的。但是，根据图3－39中我们看到的价格时间序列图，我们发现貌似相

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

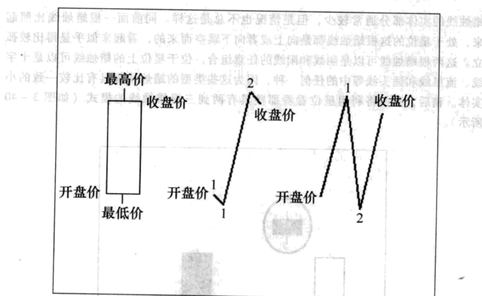


图 3-39 极点的时间序列差异

同的蜡烛线其实可以由完全不同的价格时间序列构成。其中的第一个时间序列告诉我们价格的上升是稳步的，而第二个时间序列则告诉我们价格上升是非常不稳定的，多方并没有牢牢掌握主动权。这里只是给出了两种不同的时间序列，实际的外汇交易相同的蜡烛线可能有几十种迥异的价格时间序列。虽然蜡烛图有这些缺陷，但是它仍然比其他类型的图提供了更多的信息，而且借助分时图和成交量之类的手段，我们可以避免这些弱点。

●先前趋势

很多蜡烛图的讲授忽略了具体的环境，所以使得很多人发觉蜡烛反转信号出现过多，包括太多假信号。其实，蜡烛图的信号既需要结合整个趋势，又要结合其他技术维度进行确认。比如，空头信号必须出现在一段上升的趋势后。同时，应该将趋势线和移动均线与蜡烛图结合起来使用，如果一根十字线出现在上升趋势后，接着一根阴线跌破上升趋势线，那么先前的十字线看空信号就得到确认，此时做空获利的成功概率更大了。

●蜡烛线的定位

如果一根蜡烛线从前面一根蜡烛线位置跳空，那么后面这根蜡烛线相对于前面蜡烛线的位置被称为“星位”。前面那根蜡烛线通常具有较大的实体，而后面这根

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

蜡烛线的实体部分通常较少，但是情况也不总是这样。同前面一根蜡烛线比照起来，处于星位的这根蜡烛线都是向上或者向下跳空而来的，看起来似乎显得比较孤立。这两根蜡烛线可以是阴线和阳线的任意组合。位于星位上的蜡烛线可以是十字线、流星线和锤头线等中的任何一种，因为这些类型的蜡烛线都具有比较一致的小实体。稍后，我们将利用星位看看那些具有两到三根蜡烛线的模式（如图 3－40 所示）。

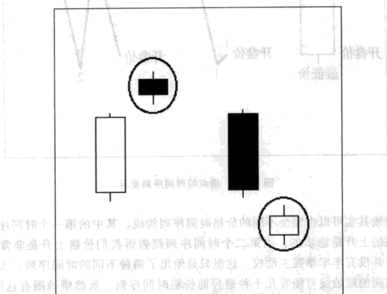


图 3－40　星位

如果一根蜡烛线的实体位于前面蜡烛线的实体范围之内，则这根蜡烛线处于孕含位。从图 3－41 中，我们可以看到后面一根蜡烛线孕育于前面一根蜡烛线的实体内。通常第二根蜡烛线的实体比第一根蜡烛线的实体要小很多。但是需要注意的是，第二根蜡烛线的影线部分不必在第一根蜡烛线的实体范围之内。不过，如果第二根蜡烛线连影线都在第一根蜡烛线的实体之内的话，则更加彰显该组合的转折意义。稍后，我们将查看那些利用了孕含位的蜡烛线模式。

●**长影线反转**

这里存在一些由短实体构成的单一蜡烛线反转模式。这些模式包括一短一长影线的模式和只有一根长影线的模式。但是作为一个规则而言，长影线至少应该是实体长度的两倍，无论实体是白色还是黑色。长影线的位置和先前的价格运动趋势决定了这些模式的分类。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

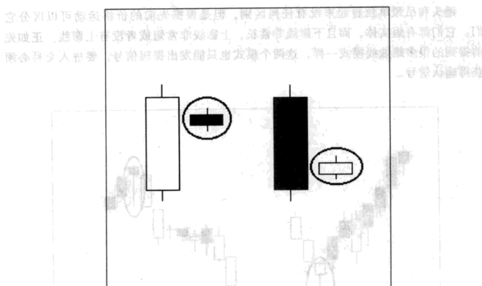


图 3－41 孕含位

第一组模式称为锤头和吊颈，它们是由较短的实体和较长的下单影线构成的。而第二组模式称为流星和倒锤头，它们是由较短实体和较长的上影线构成的。这些蜡烛线模式是看跌还是看涨取决于先前的价格运动和后续的确认信号。锤头和倒锤头紧接着价格下降之后出现，它们是作为一个看涨的反转提醒信号。而流星和吊颈则是在价格上升之后形成，它们是作为一个看跌的反转提醒信号。

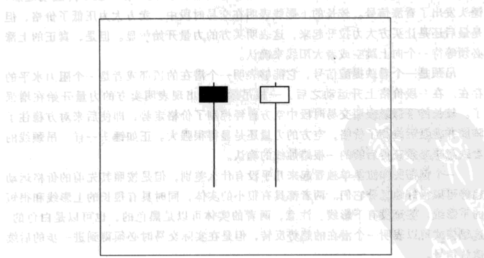


图 3－42 锤头或吊颈

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

锤头和吊颈单独看起来没有任何区别，但是根据先前的价格运动可以区分它们。它们都有短实体，而且下影线非常长，上影线非常短或者没有上影线。正如先前提到的很多蜡烛线模式一样，这两个模式也只能发出提醒信号，要进入交易必须获得确认信号。

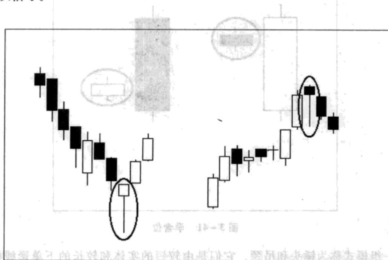


图 3－43　锤头　吊颈

锤头是一个看涨的提醒信号，它通常在一段下降趋势后形成。除了表明一个潜在的反转可能之外，锤头还可以作为寻找阶段支撑的工具。在一段下降运动之后，锤头发出了看涨信号。较长的下影线表明在交易时段中，卖方大力压低了价格，但是最后还是让买方大力拉升起来，这表明买方的力量开始彰显。但是，真正的上涨必须等待一个向上跳空或者大阳线来确认。

吊颈是一个看跌提醒信号，它能够表明一个潜在的顶部或者是一个阻力水平的存在。在一段价格上升运动之后，一根吊颈线的出现表明卖方的力量开始在增强了。较长的下影线表明交易时段中空方曾经控制了价格走势，即使后来对方稳住了阵脚并在最后拉高了价格，空方的力量还是显得很强大。正如锤头一样，吊颈线的看跌意味必须获得后续的一根蜡烛线的确认。

一个倒锤头和流星单独看起来几乎没有什么差别，但是按照其先前的价格运动趋势可以很好地区分它们。两者都具有很小的实体，同时具有很长的上影线和很短的下影线，甚至没有下影线。注意，两者的实体可以是黑色的，也可以是白色的。这组模式可以表明一个潜在的趋势反转，但是在实际交易时必须得到进一步的后续确认信号。

流星是一个看跌的蜡烛线模式，它出现在一次价格上升运动之后，并且处在星

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

位。一根流星线可以表明一个潜在的顶部或是一个阻力水平。开盘价跳空于前一根蜡烛线之上，在盘中大幅度上涨，在收盘时价格再次回到开盘价附近，这就形成了流星。如果要采取卖空行动，必须等待流星线后面一根蜡烛线的确认才行。

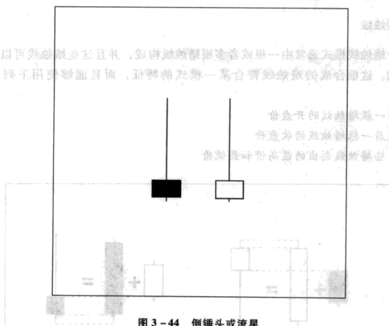


图 3－44　倒锤头或流星

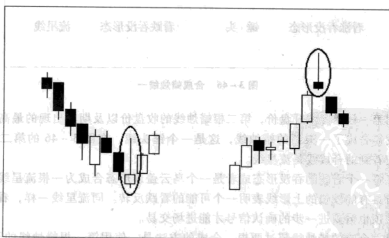


图 3－45　倒锤头　流星

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

一个倒锤头看起来和流星差不多，但是它出现在一个价格的下降运动之后。倒锤头表明了一个可能的趋势反转或是一条支撑线。较长的上影线表明了买方力量在盘中一度占据主导，但是收盘还是位于开盘附近，所以采用倒锤头进场做多一定需要一个进一步的确认信号。

●合成蜡烛线

一个蜡烛线模式通常由一根或者多根蜡烛线构成，并且这些蜡烛线可以合成一根蜡烛线。这根合成的蜡烛线符合某一模式的特征，而且能够使用下列的方式合成：

· 第一根蜡烛线的开盘价
· 最后一根蜡烛线的收盘价
· 这些蜡烛线创出的最高价和最低价

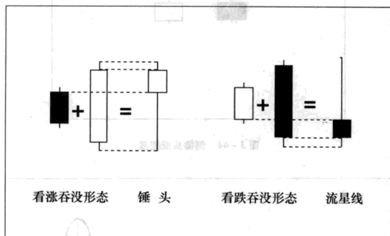


图 3－46　合成蜡烛线一

利用第一根蜡烛线开盘价，第二根蜡烛线的收盘价以及期间出现的最高价和最低价，我们合成了一根新的蜡烛线，这是一个锤头线。在图 3－46 的第二个例子中，我们看到的合成线是流星线。

可以将一个看跌的吞没形态或者是一个乌云盖顶形态合成为一根流星线。这个流星线所具有的较长的上影线表明一个可能的看跌反转。同流星线一样，看跌吞没和乌云盖顶也需要进一步的确认信号才能进场交易。

如果待合成的蜡烛线超过两根，合成的方法是：使用第一根蜡烛线的开盘价，最后一根蜡烛线的收盘价和期间出现的最高价最低价。图 3－48 是三个白兵模式合并成为长白烛和三个黑兵模式合并成为长黑烛的例子。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

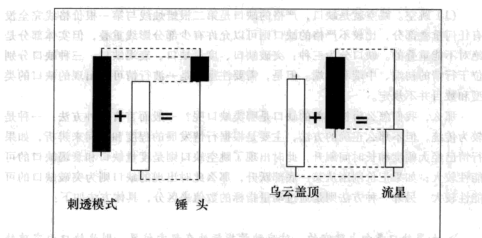


图 3-47 合成蜡烛线二

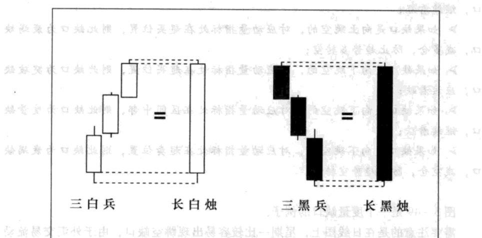


图 3-48 合成蜡烛线三

●**线态的六种**

前面我们已经把蜡烛图的基本知识贯通了一遍，如果你还有什么不明白的话可以参考《外汇交易大师》、《日本蜡烛图技术》以及本书后面附录。但是，越是深入研究蜡烛图，越是发现其中太多繁芜的组合和模式，现在根据我们的交易实践将蜡烛图比较有效的模式归纳为六种线态：跳空（缺口）、影线、价配、渐短、过中、喇叭。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

（1）跳空。跳空就是缺口，严格的缺口是第二根蜡烛线与第一根价格线完全没有任何重叠部分，比较不严格的缺口则可以允许有少部分影线重叠，但实体部分是绝对不能重叠的。缺口分为三种：突破缺口、度量缺口、衰竭缺口。三种缺口分别位于行情的初端、中端和末端。但是，需要注意的是一波行情可能出现的缺口的类型和数目并不规定。

那么，我们怎么辨析目前的缺口是哪类缺口呢？一般而言有两种方法：一种是较为传统，但不那么正确的方法，主要是根据行情发展的程度和时间来辨析，如果行情已经大幅度和长时间飙升，此时出现了跳空缺口则是度量缺口和衰竭缺口的可能性较大；如果汇价刚刚从某一底部跃升，那么此时出现的缺口则为突破缺口的可能性较大。另外一种方法则是通过动量指标的数值来区分，具体方法如下：

- 如果缺口是向上跳空的，对应动量指标处在超卖位置，则此缺口为突破缺口，应该看涨；
- 如果缺口是向上跳空的，对应动量指标处在区间中部，则此缺口为度量缺口，继续看涨；
- 如果缺口是向上跳空的，对应动量指标处在超买位置，则此缺口为衰竭缺口，减多仓，防止趋势多转空；
- 如果缺口是向下跳空的，对应动量指标处在超买位置，则此缺口为突破缺口，应该看跌；
- 如果缺口是向下跳空的，对应动量指标处在区间中部，则此缺口为度量缺口，继续看跌；
- 如果缺口是向下跳空的，对应动量指标处在超卖位置，则此缺口为衰竭缺口，减空仓，防止趋势空转多。

图 3－49 是一个度量缺口的例子。

需要注意的是在日线图上，星期一比较容易出现跳空缺口，由于外汇交易流动性较高，小时图上几乎很难有跳空。在出现重大消息时，外汇市场在 5 分钟图上容易出现跳空。

（2）影线。只要两影线之一是实体的两倍以上长，则归纳为“影线”模式，蜡烛图传统模式中的各类十字、流星、锤头等都可以归纳进这个范畴。在外汇交易的小时图上，我们常常可以看到在较高的位置上出现“影线”模式，如果此后的价格出现下跌，则可以顺势做空。在较低位置，也可以看到“影线”模式，挣扎是这类模式的共同特征，结合其后接着出现的阳线和阴线，我们确认其反转含义。需要强调的一点是在影线前面必须有段明显的上涨或者下跌趋势。

（3）价配。两根或更多根蜡烛线的最低价或者最高价处于相同水平，这就是价

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

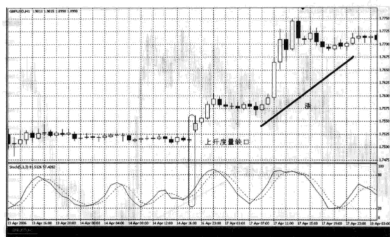


图 3－49　上升度量缺口



图 3－50　看跌影线的识别和交易步骤

配。价配表明了阻力位置和支撑位置的出现，但需要注意的是在外汇交易中经常出现连续几根蜡烛线顶住某一位置运动，这个时候反而容易出现突破。那么遇到连续两根蜡烛线出现价配后，我们判断属于哪种情况呢？最好的办法是通过一根较长的实体线来确认。看涨价配的最低价一致，前面有段明显的下跌行情；看跌价配的最高价一致，前面有段明显的上涨行情。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

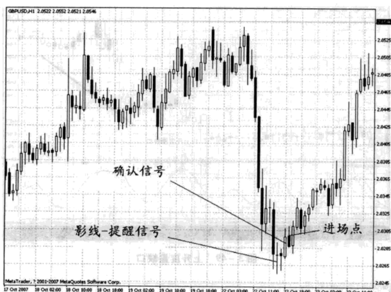


图 3－51 看涨影线的识别和交易步骤

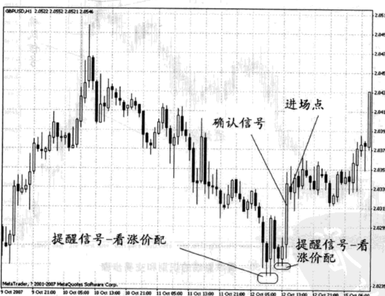


图 3－52 看涨价配的识别和交易步骤

（4）渐短。假如你正在进行长跑，随着你的体力逐渐下降，你的速度将越来越慢，具体体现为单位时间的跑动距离在下降，比如，从一分钟 80 米下降到一分钟 60 米，最后到一分钟 30 米的时候，你可能已经累得不行了，所以就会停下来休息。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

汇价的运行也差不多是这样的：在上涨过程中，蜡烛线逐渐变短，意味着上涨动力在衰竭，很可能出现下跌；在下降过程中，蜡烛线逐渐变长，意味着下跌动力在衰竭，很可能出现上涨。当然，这类信号也需要后续的蜡烛线确认。这里的蜡烛线逐渐变短主要指的是蜡烛线实体。

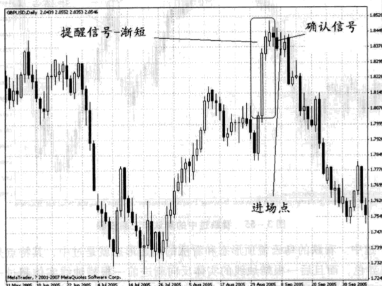


图 3－53 看跌渐短的辨别和交易步骤



图 3－54 看涨过中的确认和交易步骤

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

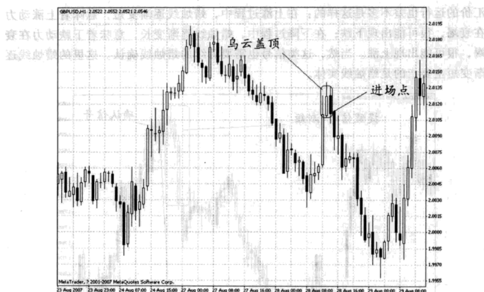


图 3－55 看跌过中的辨认和交易步骤

(5) 过中。看跌的乌云盖顶形态和看涨的刺透形态就是过中，其特点是前后两根蜡烛线异色，而且后一根蜡烛线的实体反向刺进前一根蜡烛线实体超过一半。乌云盖顶出现在上升趋势之后，刺透形态出现在下降趋势之后。在外汇交易中，过中形态不需要后续蜡烛线确认，见到过中后可以在后面一根蜡烛线开盘时进场。

(6) 喇叭。传统蜡烛图中的吞没形态和孕含形态就是喇叭。吞没形态是发散喇叭，孕含形态是收敛喇叭。前者表明市场很坚决，后者表明市场犹豫，所以吞没形态不需要后续确认，而孕含形态需要后续确认，如图3－56和图 3－57 所示。

● **用动量过滤线态**

仅仅利用蜡烛图模式来识别反转经常存在虚假信号，因此需要借助动量指标来过滤线态发出的信号，最常用的过滤方法是将区间中的超卖和超买与线态对应起来。比如，在一个上升趋势后出现一个喇叭形态，该喇叭形态正好对应 RSI 的超买状态，这样就加强了这个形态的可信度。

● **形态的类型和交易技巧**

态除了线态也就是蜡烛图的各种单线和组合形式之外，还有西方技术分析中的形态，这些形态一般都是很多价格线组成的，它们的颈线或者边界线一般都是良好的进场位置。对于形态的具体介绍大家可以参考《外汇交易进阶》一书的相关章节。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

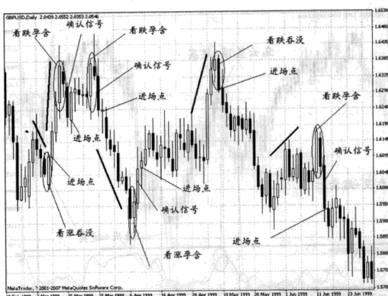


图 3－56　过中模式辨别和交易示范

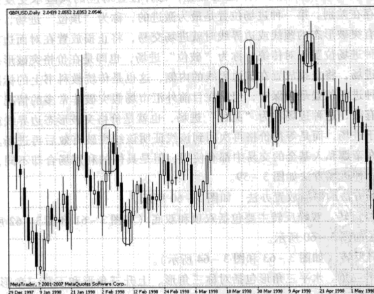


图 3－57　过中形态

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

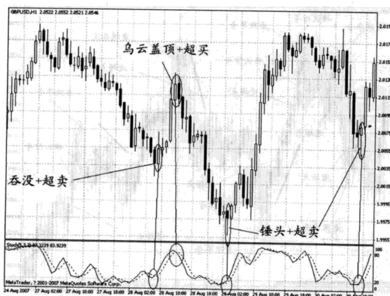


图 3－58　动量过滤线态

下面主要讨论每种形态的三个进场位置，每种位置对应的风险承受度是不同的，收益也存在差别。第一种进场位置是最为激进的，称为“顶位”进场，也就是在价格还没有突破形态的颈线或边界线时就进场交易，将止损放置在对面边界线的外侧；第二种进场位置相对传统，称为“破位”进场，也即是在价格突破形态颈线或边界线时进场，将止损放置在该边界线的内侧，这也是传统教科书上的标准进场方法；第三种进场位置最为保守，但是在目前外汇市场假突破非常多的情况下，这种方法更为有效，这种进场称为“见位”进场，也就是价格突破形态边界线或者颈线后并不急于进场，而是等待价格再次回到该线证明该线突破有效后再进场。这三种进场方法在帝娜私人基金的交易中都有使用，但是具体的利用场合却不同，很难言语表明，三种进场方法如图 3－59。

至于进场方法的停损放置办法，如图 3－60 所示。

（1）双峰反转。双峰反转主要包括双顶和双底（如图 3－61 和图 3－62 所示），具体进场方法如图 3－60 所示。

（2）头肩反转（如图 3－63 和图 3－64 所示）。

（3）水平三角。水平三角形包括对称三角形、上升三角形和下降三角形三类，我们这里只给出“顶位”进场和停损的示意图，如图 3－65 所示，其他两个进场位置大家应该可以根据前面的讲述类推出来，如图 3－66 和图 3－67 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

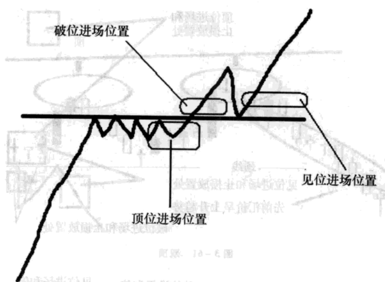


图 3－59

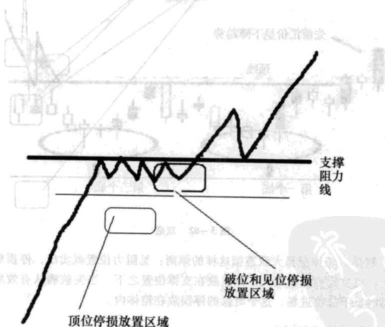


图 3－60

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

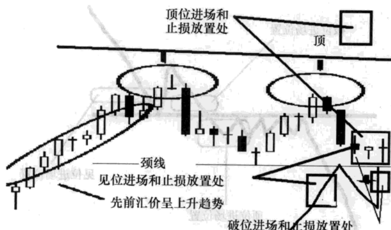


图 3-61 双顶

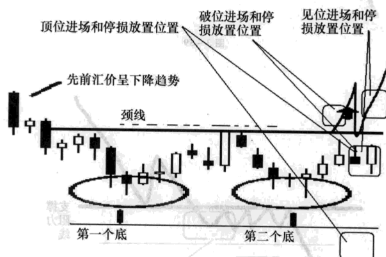


图 3-62 双底

（4）箱体。箱体交易大致遵循这样的原则：见阻力位置就卖出，停损放在阻力位置之上；见支撑位置就买入，停损放在支撑位置之下。当突破确认有效后可以在停损的同时反手破位进场，这个时候的停损放在箱体内。

3. 势［均线和趋势线］

我们已经讲了势位态中的态和位两个要素了，其实在实际的外汇交易过程中，我们需要首先了解的应该是“势”，也就是趋势，通常所说的方向。交易中，趋势

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

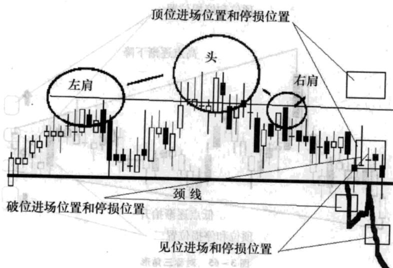


图 3－63 头肩顶

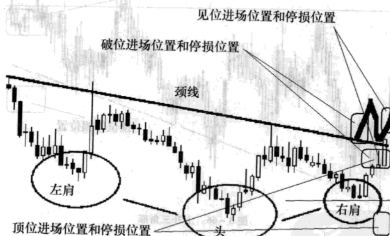


图 3－64 头肩底

的把握是最为容易的，但是也是最不容易的。说容易把握是因为，通过简单的几样方法或者指标，我们可以大致把握较大的趋势；说不容易把握是因为，想对所有层次的趋势，特别是短期内的小趋势有所把握，是不可能的，而波浪理论似乎一直把这个当作它的最高目标。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

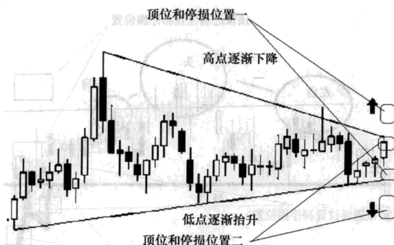


图 3－65 对称三角形

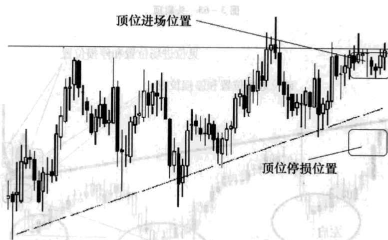


图 3－66 上升三角形

判断趋势主要的方法有这样几种：

➢ 高低渐次趋势判断法，如果波段高点和低点都越来越高，则趋势向上，也就是创出新高；如果波段高点和低点都越来越低，也就是趋势向下。

➢ 移动平均线趋势判断法，当汇价在移动均线上时，趋势向上，当汇价在移动均线下时，趋势向下；对于移动均线组，则是短期均线在长期均线上，趋势向上，短期均线在长期均线下，趋势向下。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

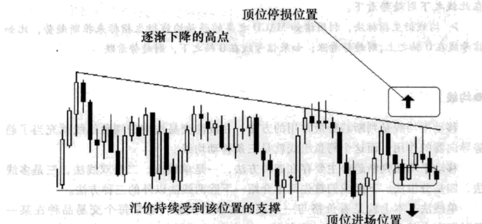


图 3－67　下降三角形

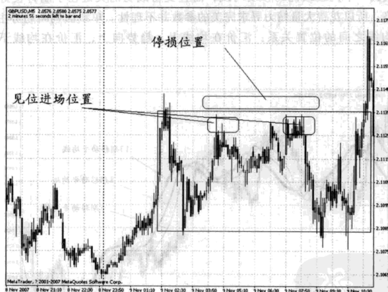


图 3－68

➢ 阴阳线数目和实体大小趋势判断法，如果阴线数目多于阳线，同时阴线的实体大于阳线的实体，则趋势向下；如果阴线数目少于阳线，同时阴线的实体小于阳线的实体，则趋势向上。

➢ 直边趋势线判断法，连接最近两个逐渐抬升的低点得到一条射线，如果价格在此线之上则趋势看上；连接最近两个逐渐走低的高点得到一条射线，如果价格

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

在此线之下则趋势看下。

➢ 均线衍生指标法，利用诸如 MACD 之类的移动均线衍生指标来推断趋势，比如信号线在 0 轴之上，则趋势看涨；如果信号线在 0 轴之下，则趋势看跌。

●均线

移动平均线是判断趋势最常用的方法，在混沌交易法中的鳄鱼组线就充当了趋势导向器的作用，而这个鳄鱼组线就是三条移动均线。

移动平均法判断趋势主要存在四种方法，一是单线法，二是双线法，三是多线法，四是分组法。下面我们首先简单介绍一下除两线法以外的三种方法。

单线法基本上就是看价格与一条移动均线的关系，通常每个交易品种在某一段时期存在某一条最优的移动平均线，这条移动均线的有效之处在于其符合市场周期的参数，也就是移动的期数。但是，对于一个趋势交易者来说，通过肉眼观察可以找到一个大致最优的移动均线，而且交易成功的关键在于制订良好的风险管理策略，所以花费大量精力寻求完美的参数并不理性。单线法判断趋势主要是看汇价和均线之间的位置关系：汇价在均线上，趋势向上；汇价在均线下，趋势向下。

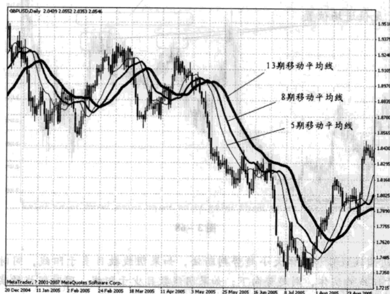


图 3－69 混沌交易法中的鳄鱼组线

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

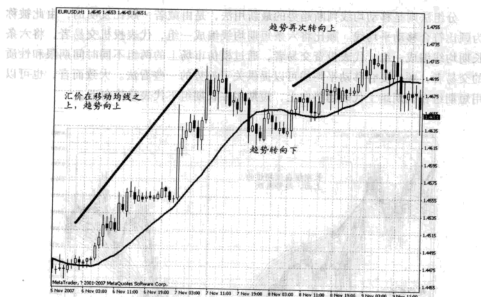


图 3－70 单根移动均线的趋势判断

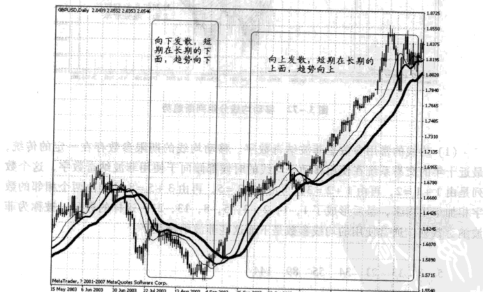


图 3－71 多根移动均线趋势判断

多线法的典型例子就是鳄鱼组线，如果三条均线向上发散，则趋势向上，如果均线向下发散则趋势向下。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

分组法则是移动均线判断趋势的最新用法，是由戴若·顾比发明的，由此被称为顾比符合移动平均线。顾比将六条短期均线编成一组，代表投机交易者，将六条长期均线编成一组，代表投资交易者，通过模仿市场上的两组不同时间期限和性质的交易者，顾比复合移动平均线可以提供关于趋势的一些看法。大致而言，也可以用短期组在长期组上代表趋势向上，短期组在长期组下代表趋势向下。

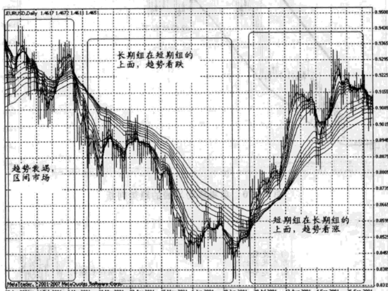


图 3－72 移动均线分组判断趋势

（1）均线的常用参数是菲波纳奇数字。移动均线的期限参数存在一定的传统，最近十年的交易系统在使用移动平均线的时候都倾向于使用菲波纳奇数字，这个数列是由 1＋1＝2，再由 1＋2＝3，再由 2＋3＝5，再由 3＋5＝8 这样由两个相邻的数字相加衍生出来，最后形成了 1，1，2，3，5，8，13，21…这样的数列，被称为菲波纳奇数列。通常使用的均线参数是下面这些菲波纳奇数字：

5　8　13　21　34　55　89　144

比如，混沌交易法就是采用了 5，8，13 三个参数，而国内的某一著名股票理论也是采用了上述的几个参数，当然也有在上述数字上面加减 1 的参数，如 20，35 等，但是大致上这些参数也确实体现了某些神奇的支撑和阻力作用，并且经常可以作为趋势的准确指示器。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

（2）均线组的采用［两条均线以上］。均线组的使用主要是通过金叉和死叉来及时发觉趋势的变化。均线组的金叉和死叉与指标信号线的金叉和死叉含义基本一样：

- 均线组金叉：短期均线上穿越长期均线。
- 均线组死叉：短期均线下穿越长期均线。

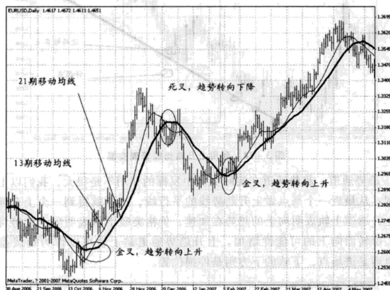


图 3－73 欧元兑美元日线图上的两线趋势判断

●斜趋势线

斜趋势线在趋势判断中最惹人非议，因为这类趋势线经常因为画线人的不同而存在很大的差异，并且这类趋势线比较适合一段非常规则的上升或者下降行情中进场和末端退场使用。

（1）上升趋势线。当价格出现一段比较明显和规则的上升后，取最近的两个低点连线，得到一条向未来延伸的射线，通常我们选择在汇价跌到趋势线附近时进场做多，将停损放置在该趋势线下方。

（2）下降趋势线。当价格出现一段比较明显和规则的下降后，取最近的两个高点连线，得到一条向未来延伸的射线，通常我们选择在汇价升至趋势线附近时进场做空，将停损放置在该趋势线上方。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

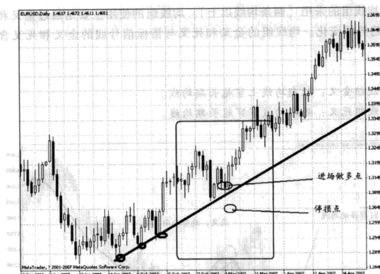


图 3－74　利用上升趋势线管理交易

（3）趋势通道。趋势通道在实际交易中发挥的作用不是很大，我们以上升趋势通道为例：从最近一个高点做上升趋势线的平行线，这样就得到一个上升通道，价格突破上升通道上轨表明向上的趋势在加速，价格突破下轨表明向上趋势可能已经完结，汇价转而向下的可能性增加。上升趋势通道是上轨可以作为短线盈利的目标，下轨则是进场点，下轨的下方则是停损位置。

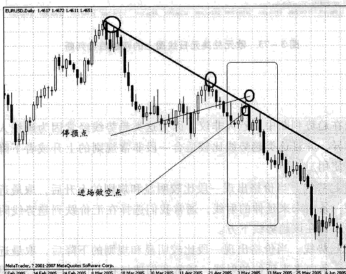


图 3－75　利用下降趋势线管理交易

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

●水平趋势线

水平趋势线经常由前期最高点和成交密集区横向延伸得到，通常这些水平趋势线更多地充当管理进场和出场的工具，所以这类趋势线更加准确地称呼应该是“位置线”，它们应该同动量指标结合起来发挥确定进场和出场位置的作用。

（1）阻力线。位于目前价格上部的前期成交密集区水平延伸线是第一类阻力线，而前期的高点则是第二类阻力线，通常以前被跌破的支撑位置也可以成为阻力线，这就是阻力线和支撑线之间的相互转换。

阻力线提供了做空的潜在位置，同时也为做空的风险管理提供了良好的位置。做空时，最好等到价格反弹到阻力线附近，同时出现乌云盖顶等线态确认了阻力的有效，如果有动量指标的超买更好，此时可以做空，同时将止损放置在阻力线之上的合适处。

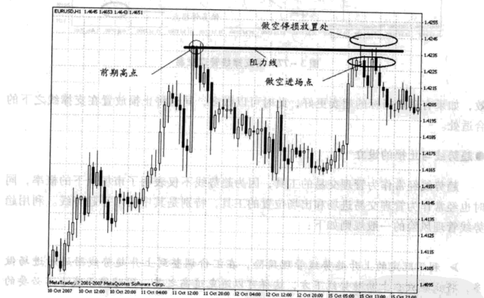


图 3－76 用阻力线管理交易

（2）支撑线。位于目前价格下部的前期成交密集区水平延伸线是第一类阻力线，而前期的低点则是第二类阻力线，通常以前被升破的阻力位置也可以成为支撑线，这就是阻力线和支撑线之间的相互转换。

支撑线提供了做多的潜在位置，同时也为做多的风险管理提供了良好的位置。做多时，最好等到价格回调到支撑线附近，同时出现刺透等线态确认了支撑线的有

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

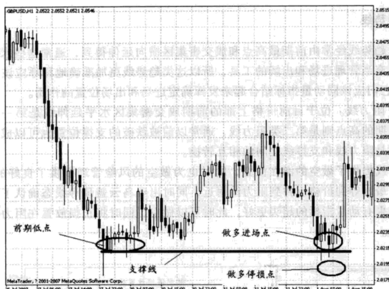


图 3-77　用支撑线管理交易

效，如果有动量指标的超卖更好，此时可以做多，同时将止损放置在支撑线之下的合适处。

●趋势线与止损的设立

趋势线经常作为管理交易的工具，因为趋势线不仅表明了市场上下的概率，同时也经常作为管理交易进场和出场位置的工具，特别是其中的水平趋势线。利用趋势线管理风险的一般规则如下：

> ➢ 利用既定的上升趋势线管理风险，在汇价调整到上升趋势线附近时进场做多，将止损放在上升趋势线下方，这样可以避免追高之苦，同时便于减小不必要的停损空间，进而获得一个理想的风险报酬比；
> ➢ 利用既定的下降趋势线管理风险，在汇价反弹到下降趋势线附近时进场做空，将止损放在下降趋势线上方，这样可以避免杀跌之苦，同时便于缩小不必要的停损空间，进而获得一个理想的风险报酬比；
> ➢ 利用既定的阻力线管理风险，在汇价反弹到阻力线附近时进场做空，将止损放在阻力线上方，这种方法只能在趋势向下和震荡市况中采用；
> ➢ 利用既定的支撑线管理风险，在汇价调整到支撑线附近时进场做空，将止损放在支撑线上方，这种方法只能在趋势向上和震荡市况中采用；

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

➢ 在趋势线附近出现反转的形态和线态，以及指标的超买或者超卖更能加强上述进场信号的效力。

●布林带用法精要

布林带是均线和方差理论的结晶，是最为科学的技术分析指标之一，我们根据其创始人的原著归纳了如下关于它的用法精要，至于基础知识希望大家参阅《外汇交易大师》和《布林线》。

➢ 一般来说，布林线中轨代表着市场的主要运行趋势。

➢ 当市场上升强势趋势形成后，布林线的下轨线出现转头向下，市场趋势可以暂时结束。

➢ 当布林线愈收愈紧时，常意味市场转势。个人观点转势时要综合 RSI、KDJ 判断向上，还是向下。当你选择的指标无明显卖出信号，但价格触及布林道上轨时，表明这是持续信号。

➢ W 底识别：如果价格 2 次探底时，没有像第 1 次探底时冲破下轨线，那么即使价格绝对数创新低，也认为是探底成功。

➢ 头肩顶识别左肩上攻时，力度最强，价格往往超出布林带之外，头部上攻，价格创新高，并能达上轨，但很少超过上轨。右肩上攻，但是却无力触及上轨线。

➢ 在价格处于上升趋势期间，价格行走在布林线上的主要特点是：价格不断地触及上轨线，同时还常常向上突破上轨线。下降趋势同理。

➢ 当市场进入横向整固状态时，布林带常会收窄，均线走平。当布林线口子越收越小时，此时一定要看其他指标综合判断，密切关注消息面的变化，毕竟消息面总是扮演着市场催化剂的角色。个人观点：早晨小时图上轨为今日的阻力位，下轨为支持位。小时图布林线上下轨是众多分析师的汇评操作依据。不信试试！

➢ 当布林带在放大状态结束后要么是盘整，要么反转，而不太可能是持续状态。

➢ 日线图上，如果价格逐步上移至布林线的上轨并行走在上轨，分析指标同时呼应转强，那么，就可以判断上升趋势即将形成。下降趋势同理。

➢ 顶部形态较底部形态复杂，因此分析顶部要有更大的耐心。

➢ 建议用 MACD 配合布林带使用。

➢ 买入信号组合：价格不断触及上轨且震荡指标为正。卖出信号组合：价格不断触及下轨且震荡指标为负。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

4. 势位态的综合运用

势位态的综合运用是我们技术分析之空间要素分析的最终目的，这个分析的流程一般都是这样的，通过移动均线等方法大致判定目前的方法，然后通过支撑阻力线找到可以进场的位置，最后当价格运动到这些位置的时候出现了相应的蜡烛线和动量指标位置，则我们立即进场，并将止损放置在相应的支撑阻力线的外侧。

下面我们举个简单的例子，如图 3－78 所示。

四、技术分析之空间结构分析

通过势位态的分析我们可以掌握我们所需要的交易信息，但是为了达到对市场波动更加贴近的分析，我们经常使用波浪理论一类的空间结构分析。根据我们的交易实践完全依靠空间结构分析会形成市场偏见，违背顺势而为的原则，所以这类分析经常是作为主要分析的补充，而不是必要成分。如果我们能够得到一个非常符合黄金比率的市场运动空间结构，那无疑会增加我们对交易的信心，并同时增强对市场的整体感。对于那些完全依赖于波浪理论交易的外汇交易人士而言，为自己的数浪和比率分析预留空间是非常必要的，任何时候都要设定停损保护。利用波浪理论和加特力（Gartley）理论最为有害的态度就是过于自信。

波段之间存在可数的几种比率关系是客观存在的事实，也为很多交易者带来潜在的交易机会和实际的交易绩效，所以国内某些人士宣传波浪理论不可证伪和违背统计学概念的说法完全是一派胡言，根本就是没有接触实际交易的妄揣之言。虽然我们不能确定一个具体的比率，但是我们可以确定极少的几个具体比率作为备选，并通过指标和势位态来确认这些转折点的可信度。

比如我们预计到上涨趋势的第二浪可能在 0.382，0.5，0.618，0.764 几个位置完成并转而形成第三浪，但是如何确定哪个位置是真正的二浪顶点位置呢？加入二浪下跌过程中，指标出现超卖，同时线态出现看涨吞没，刚好此位置是一浪的 0.382 回调位置，此时我们就可以少量买入，同时在位置下，最好是 0.5 位置下放置停损，如果价格就此上涨，我们可以逐步金字塔追加仓位。如果价格出现下跌我们可以在下一个支撑位置根据新的看涨线态和指标信号适量补仓，也可以保持观望直到价格跌破止损或是止跌回升。

运用波段交易的要诀在于预留容错空间，设想到可能性从而找出最佳的交易主案和备案，在任何情况下都要为自己判断错误留下退路。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

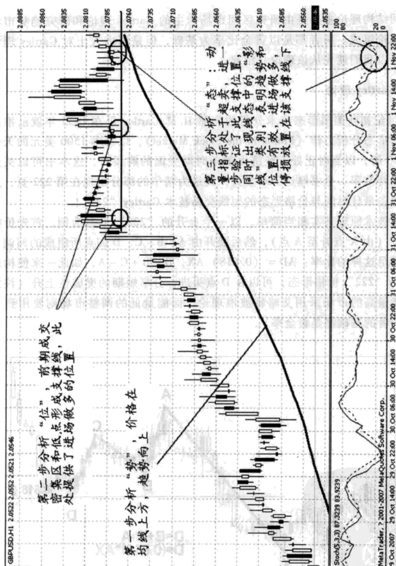


图 3-78

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

空间结构理论的核心是黄金分割率和其衍生比率，具体而言就是：

0.236，0.382，0.5，0.618，0.764，1.000，1.382，1.618，2.618 等。

空间结构理论主要是由研究区间市场为主的 Gartley 理论和研究趋势市场为主的波浪理论组成。两者都是以黄金比率为基础，但是国内人士对 Gartley 理论比较陌生，所以我们就先从该理论介绍起。

1. Gartley 理论

20 世纪初叶美国形态技术分析的先驱 H. M. Gartley 早在 1935 年就已推出震撼投资界的形态分析力作《Profits in the Stock Market》，以每本 1500 美元的天价限量售出 1000 册，以当时正处于经济大萧条时期美国的购买力，这本书可以买到三辆全新的福特汽车。全书厚达 700 多页，其最为精华的部分出现在第 222 页，这就是被誉为具备最佳时间与价格形态的短线交易技术 Gartley "222"！

该项技术原理其实相当简单，以一个上升的"222"形态为例，首先价格出现一轮回升（由 X 点升至 A 点），然后展开由 A、B、C、D 四点所组成的回调，结构上必须满足这样的比率：AD =（0.618）AX，D = B + C − A，如此一来便构成完美的 Gartley "222"价格形态，可以在 D 点买进，分享短期的突破性上升（注意：驱动市场能量高的市场采用艾略特波浪理论，而能量低的调整市场则要用到 Gartley 理论，两者的基础都是黄金率）。

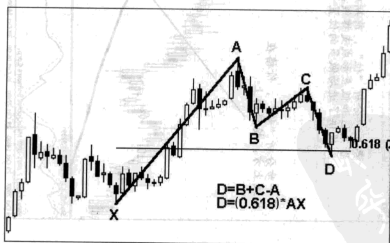


图 3－79　Gartley "222" 形态

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

H. M. Gartley 的经典价格形态自 1935 年面世至今逾 60 载仍历久常新，其极其看重价格与时间同时呈现和谐比例的价格形态内涵每时每刻都在投资市场上重复演绎着，并且不断被后继者发展创新，但基本结构一直未变。著名的“蝴蝶转向”形态就是由知名的技术分析专家 Larry Pesavento 在数十年投资生涯中将 Gartley “222”形态发挥得淋漓尽致的硕果，我们将结合沪深股市个股的实际走势，对 Gartley 最著名的十种基本价格形态逐一倾力推介，务求与投资者分享经典形态分析的精华。

（1）Gartley 基本价格形态之一、形态之二。Gartley 基本价格形态一是由 A、B、C、D 四点所构成的之字形结构所体现（Gartley 基本价格形态二结构相同，方向相反），其中 AB 线与 CD 线在 60% 的情况下无论是价格升幅还是所运行时间均趋于相等，同时 BC 线回调 AB 线升幅的 0.618～0.786 之间，当 AB 线升势较为强劲的情况下，BC 线可能仅回调 AB 线的 0.382，另外，在 40% 的情况下，当 CD 线运行期间若出现跳空缺口或很宽的价格波幅时，可以预期 CD 线的升幅将相当于 AB 线的 1.27 或 1.618（注意：Gartley 形态似乎包含了一个锯齿形调整）。

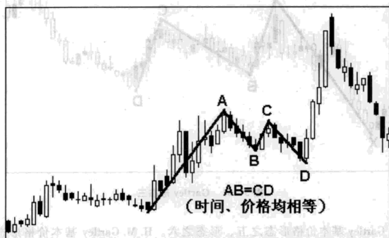


图 3－80　Gartley 形态一

（2）Gartley 基本价格形态之三、形态之四。H. M. Gartley 基本价格形态之三、形态之四就是最著名的 Gartley “222”上升与下跌形态，因其出现在《股市利润》一书中的第 222 页而得名，Gartley 用了最多的篇幅来详细描述这一形态，由于“222”形态总是在价格趋势见顶或见底之后才出现，因此追随它的投资者不必冒险去逃顶或抄底！而且同样由 X、A、B、C、D 五个点构成的价格形态包含 AB＝CD 的条件，使得投资者能够事先计算出相应的获利（A 点之上）与止损位置（X 点），这一点对于从事短线交易尤其重要，即是分时走势中的“222”形态广泛应用于期货与外汇市场。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

以一个上升的“222”形态为例，AD 线回调 XA 线的幅度，有 75% 的机会介乎 0.618 与 0.786 之间，另有 25% 的机会回调幅度为 0.382、0.5 或 0.707，其间的 AB 线与 CD 线应当趋于相等，BC 线通常反弹 AB 线的 0.618 或 0.786，若 AB 线下跌趋势较为强劲则 BC 线反弹幅度可能只有 0.382。另外，XA 线与 AD 线所运行的时间也应存在和谐的比例，例如，若 XA 线需要 17 天的话，则 AD 线可能需要 11 天左右，这样在运行时间方面两段走势的比率为 1: 0.618。在不常见的情况下，上升“222”形态有可能出现失败走势，只要形态的起点 X 被击穿，则可以预期 AD 线的走势将至少会持续到相当于 XA 线幅度的 1.27 或 1.618，止损之后可以立即反手沽空。

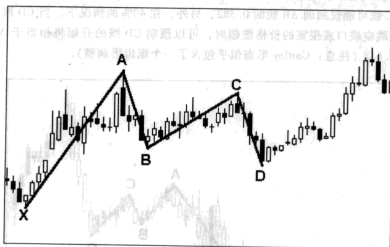


图 3-81 Gartley 形态三

（3）Gartley 基本价格形态之五、形态之六。H. M. Gartley 基本价格形态之五、形态之六属于在能够事先确认市场运行趋势的前提下，捕捉（上升趋势中的）回调低点买进或（下跌趋势中的）反弹高点卖出的短线波动交易形态，这两种价格形态都由 X、1 和 A 三个点所组成，其中由 X 点至 A 点所需时间介乎于 5~13 天之间（以下均以日线图为例），在极罕见的情形下也会出现 21 天的运行时间，这些运行时间都属于非波纳奇数列的数字，同时在 1 点至 A 点之间不能出现明显的波动形态（否则就变成了 Gartley “222” 的价格形态），1A 线通常回调 XA 线的 0.618 或 0.786，如果从 X 点至 1 点价格走势相当凌厉的话（仅需 3~5 天即完成），则 1A 的回调幅度可能只有 0.382。只要从 1 点至 A 点的运行时间不超过 8 天，则可以预期在 0.618 或 0.786（强势则为 0.382）的回调位置将会出现反方向的戏剧性走势！投资者所冒受的风险为 A 点与 X 点之间的价格差，而盈利的空间为短时间内迅速突

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

破 1 点的快速波幅！

由于 Gartley 在介绍基本价格形态的时候并没有同时说明如何事先确认趋势，使得孤立运用这类价格形态的风险徒增！根据我们的实际使用经验，目前在技术分析中经常用到的平滑异同移动平均线 MACD 或抛物线转向 Parabolic 在确认市场运行趋势方面作用显著：当价格经过充分下跌且 MACD 开始进入上升状态（快线位于慢线之上），交易者就可以在价格第一轮冲高回落之际应用 Gartley 基本价格形态之五（反之则应用形态之六）在 0.618 或 0.786 的回调位置建仓，分享随后的快速上升！

（4）Gartley 基本价格形态之七、形态之八。H. M. Gartley 基本价格形态之七、形态之八属于一种价格走势出现延伸（击穿低点或突破高点）之后趋势发生逆转（调头回升或调头下跌）的短期价格波动形态，以属于见底回升的价格形态之七为例，该形态由 X、1、A 三个点构成，其中由 X 点至 A 点所需时间介乎于 5～13 天（均为 Fibonacci 数字），也有少数情形为 21 天，假如 1A 线等于 XA 线幅度的 1.27 或 1.618 的话，则可以预期价格将在 A 点见底回升，从 1 点至 A 点的长度就是反弹可能出现的幅度。如果所进行的是外汇交易当日交易的话，则这种短线形态不容忽视，因为 X 点通常就是当天的开盘价格，为短线炒家提供了一个捕捉即日买进或卖出的良机。

（5）Gartley 基本价格形态之九、形态之十。H. M. Gartley 基本价格形态之九、形态之十属于较为少见但又十分容易辨认的短期转向形态，以见顶转向的形态之九为例，形态是由三个逐渐抬高的顶点所组成，其中 A2 线与 1A 线、C3 线与 2C 线无论是波幅还是运行时间均呈现 1.27 或 1.618 的和谐比例关系，而且整个形态过程中不能出现跳空的缺口（否则还需要进一步的形态确认），在正常的价格波动情况

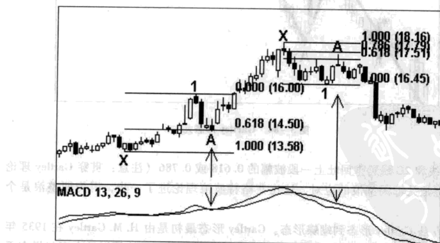


图 3－82 Gartley 形态五

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com



图 3－83 Gartley 形态七

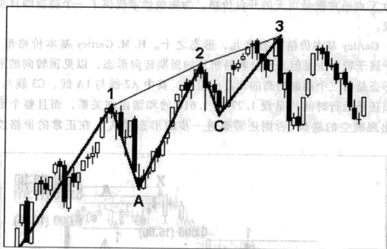


图 3－84 Gartley 形态九

下，1A 线和 2C 线通常回吐上一段波幅的 0.618 或 0.786（注意：贯穿 Gartley 理论始终的都是关于调整浪的应对，这比艾略特波浪理论进了一步，因为调整浪是个难题）。

（6）从 Gartley 形态到蝴蝶形态。Gartley 形态最初是由 H. M. Gartley 在 1935 年提出的，他发现了 4 个单独价格段之间的黄金分割关系，目的是指导大家怎样在无序的区间市场里交易（在能量低的调整行情中交易）。以图 3－85 左边的牛市 Gart-

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

ley 形态为例，市场大多数人看到了 X－A 的大幅上涨，但却最终未能把握住这拨涨势，因此他们决定在下一拨涨势到来时一定要把握住机会，在 B－C 处之间大家纷纷做多，之后不久，市场突然反转下跌，并一路滑向多头的止损位，当市场在 D 点清除了几乎所有的止损盘后，通常价格开始反转，并开始新一轮的涨势，而且最高位将高于之前的 A 点。可能你在交易的过程中遇到过很多次这样的情况，Gartley 形态正是其救命的稻草。

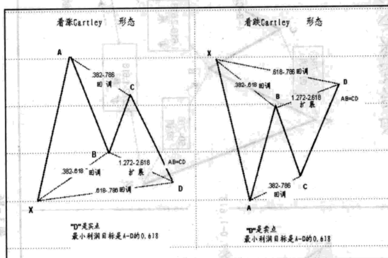


图 3－85　当 AB 和 CD 段运行的时间和价格幅度都相等时，该模式更加有效

上面主要介绍了 Gartley 形态，它最初由 Larry Pesavento 发现，接下来将向大家介绍“蝴蝶”形态，它由 Larry 的同事 Bryce Gilmore 发现。图 3－86 由一个熊市蝴蝶及一个牛市蝴蝶形态构成，上面标注了所有的黄金分割比率。与 Gartley 形态很相似，蝴蝶形态也反映了交易者的心态，特别是恐惧和贪婪的心态。就目前而言，市场产生突破，市场情绪随之高涨，所以应用黄金分割分析非常有效。

下面是外汇交易中运用蝴蝶形态进行分析的实例，如图 3－87 和图 3－88。

2. 波浪理论

艾略特认为群体心理的起伏总是呈现出同样的模式，然后他把这些模式定义为“波浪”。为了发表这些独具见解的思想，他将这套东西命名为“艾略特波浪理论”。

艾略特先生认为一个趋势市场是以 5－3 浪的结构出现的。首先出现的 5 浪被称为推动浪，而接着出现的 3 浪则称为调整浪。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

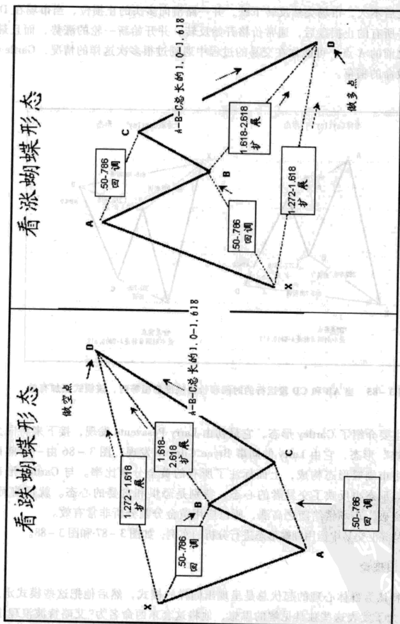


图 3-86

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

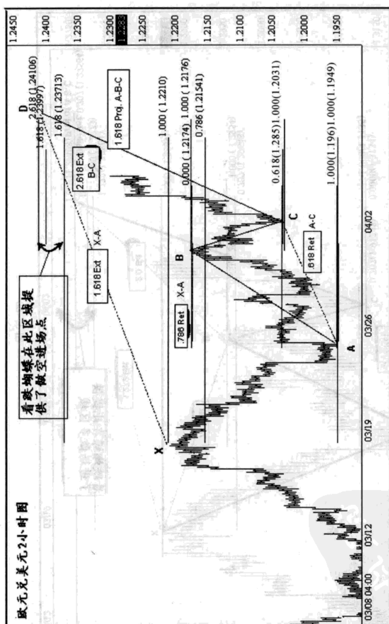


图 3-87

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

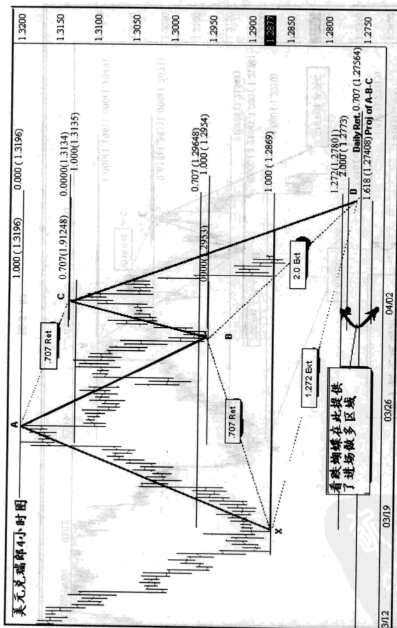


图 3－88

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

让我们首先看看5浪推动浪模式。如果你看见下面的理想模式的话，就很容易掌握这种浪形。但是波浪理论作为一个特立独行的分析门派不是三言两语能够说透彻的，也不是一年半载能够熟练应用的。我们在这里所有做的只是为您提供一定基础知识。

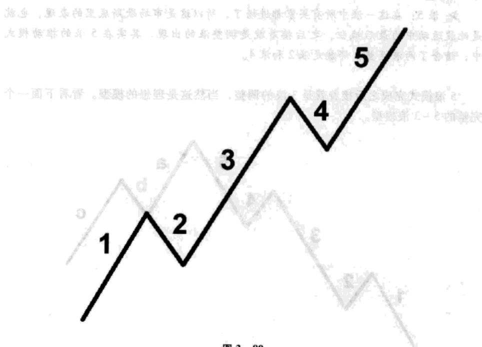


图3-89

（1）波浪理论基础。下面我们就来具体描述一下，各个浪的具体情形，我们将使用股票作为例子，毕竟艾略特波浪理论最初来源于股票交易，但事实上它更适合于外汇，因为波浪理论的隐含前提之一是群体行为，流动性越强的市场越是适合用波浪理论进行分析，因此波浪理论更像是行为金融学的分支。

➢ 浪1：股票开始其最初的上升，这经常是由于市场的卖方力量耗尽，而一小部分交易者认为股票价格已经相当便宜了所以择机买进，因此导致价格上扬。

➢ 浪2：部分人士开始兑现其盈利，这导致价格继续回落，然后存在主动性的买方，所以价格并没有回到以前的低点。

➢ 浪3：这通常是最强劲和最长的一浪，这一浪肯定不是1、3、5浪中最短的一浪，并且经常是最长的一浪。

➢ 浪4：市场开始出现冲高后的调整，这浪通常是最复杂的一浪，也是时间上持续最久的一浪，如果你不知道自己在哪一浪中，那么你很可能在第四浪中。浪4

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

和浪 2 存在交替想象，如果浪 2 比较复杂，则浪 4 就比较简单；如果浪 2 是纵向调整，则浪 4 一般横向调整。当然这里面存在很多变动的因素，各浪之间也存在菲波纳奇比率关系，具体的深入可以参看我们《外汇交易中的波浪理论与实践》一书的深入讲授。

➢ 浪 5：在这一浪中所有买家都进场了，所以这是市场歇斯底里的表现，也就是此波运动中的最后疯狂，之后接着就是调整浪的出现，其实在 5 浪的推动模式中，暗含了两浪调整，那就是浪 2 和浪 4。

5 浪模式完成之后接着就是 3 浪的调整，当然这是理想的模型。看看下面一个完整的 5－3 浪模型。

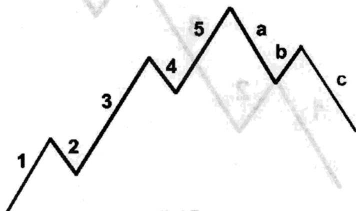


图 3－90

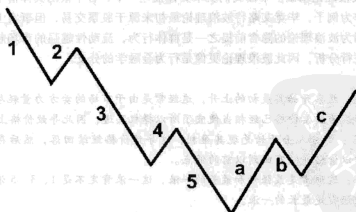


图 3－91

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

图 3-92

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

大多数人存在误解，其实在外汇市场中，推动浪不一定是朝上的，而调整浪也不一定是朝下的。所以，我们在运用波浪理论的时候一定要注意到这点，而在股票市场则以上述的向上推动浪向下调整浪模型为主。具体原因在于外汇市场是货币的比率，没有"重力"现象，而股票市场必须靠资金注入才能上涨，一旦放手就会自由落体般坠下。下面是一个外汇市场中反向的5－3浪模式。

在真实的交易世界中，波浪并没有理想模型那么完美和容易辨认，所以在交易的时候你需要留足够的容错空间，宇宙中存在一种路径修正，也就是一切事情都被安排好，如果有意外发生则关键的安排也不会被破坏，这就是宇宙演化进程的一种容错考虑。我们在交易中也要借鉴这一思想。

（2）波浪理论交易实务。虽然波浪理论非常复杂，不过我们在自己的交易中经常使用这一理论，下面我们给出一个交易中使用的表格，可以反复使用这一表格来甄别和追随波浪。限于篇幅，我们不能详细讲解其具体运用，不过如果有什么疑问可以加入交易员俱乐部群，也可以通过《外汇交易中的波浪理论与实践》一书来深入掌握波浪理论在外汇交易中的运用。

表3－1　波浪市交易

WAVE MARKET ANALYSIS

汇率（　/　）　时间级别（　）　交易起止（　）－（　）

一浪起点判断 1. 背离 2. 动能交叉 3. 蛰伏视窗 4. 分形 5. 目标区域 6. 特殊形态 7 双趋势线突破	计算一浪的保守目标价位 形态高度 H×1 [　]	计算一浪的一般目标价位 P 颈线 －/＋ 形态高度 H×3 [　]	进场位置 止损点设置 止损金额 止损比例	一浪实际价位
给定第一浪 S1 － T1 － H1 =	计算二浪的保守目标价位 T1 － H1×0.383 [　]	计算二浪的一般目标价位 T1 －H1×0.5 [　]	进场位置 止损点设置 止损金额 止损比例	二浪实际价位
给定第二浪 T2 －	计算三浪的保守目标价位 T2 ＋H1×1 [　]	计算三浪的一般目标价位 T2 ＋H1×1.618 [　]	进场位置 止损点设置 止损金额 止损比例	三浪实际价位
给定第三浪 T2 － T3 － H3 = T3 － T2	计算四浪的保守目标价位 T3 －H3×0.236 [　]	计算四浪的一般目标价位 T3 －H3×0.382 [　]	进场位置 止损点设置 止损金额 止损比例	四浪实际价位

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

续表

给定第四浪 T4 – 给定一三浪 H13 = T3 – S1 =	计算五浪的保守目标价位 T4 + H13 ×0. 382 [ ]	计算五浪的一般目标价位 T4 + H13 ×0. 618 [ ]	进场位置 止损点设置 止损金额 止损比例	五浪实际价位
判断推动浪结束 1. 背离 2. 动能交叉 3. 蛰伏视窗 4. 分形 5. 目标区域 6. 特殊形态 7. 双趋势线突破	计算调整浪的保守目标价位 1. T4 – [ ] 2. P 颈线 –/+ 形态高度 H ×3 [ ]	计算调整浪的一般目标价位 P 颈线 –/+ 形态高度 H ×3 [ ]	进场位置 止损点设置 止损金额 止损比例	第一调整浪实际价位

交易总结：
盈亏兑现 + （ ） / – （ ） 比例（ ）%

3. 各个波段之间存在黄金比率

外汇交易中主要用的比率有：0.236，0.382，0.5 ，0.618，0.764，1.0，1.382，1.618 等，这些比率计算可以到下列网址进行：

http：//www.actionforex.com/resources/tools/fibonacci_calculator_200603205723/

国内比较权威的波浪理论研究网站位于：

http：//bbs.macd.cn/

可以到我们的交易员俱乐部群免费下载自比率自动计算指标 sb – zup – v2，下面是该指标呈现给我们的外汇市场的奥妙结构。注意其中一些不属于一般黄金分割率的比率，这些比率也是经常出现的结构。

五、技术分析之时间分析

空间分析完成之后，我们在有额外精力和时间的情况下可以进行时间分析，我们比较推荐的分析是本节第三小节和第四小节的方法，简单易用，对于螺旋历法和江恩六边形，大家最好利用自动计算工具来提供潜在转折点，然后通过其他技术指标来验证这些转折点。本节的时间分析主要运用于日线图上的交易，所以不适合日内交易者。

1. 螺旋历法

华尔街证券交易员 Carolan 在 1992 年正式提出螺旋历法，随机这一方法得到特别重视，成为时间分析的重要工具。经历过1987年股灾的Carolan发现此次股市崩盘与 1929 年的股灾在很多方面存在惊人的相似之处，请看表 3 – 2。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

图 3－93

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

表 3-2

	1929 年			1987 年			历法日间隔	太阴月间隔
	太阳历法	犹太历法	中国农历	太阳历法	犹太历法	中国农历		
春季低点	5 月 31 日	2 月 22 日	4 月 23 日	5 月 20 日	2 月 23 日	4 月 23 日	21773 个历法日	716.99 个太阴月
夏季峰顶	9 月 3 日	6 月 1 日	8 月 1 日	8 月 25 日	6 月 2 日	7 月 2 日	21775 个历法日	717.05 个太阴月
秋季高点	10 月 11 日	7 月 9 日	9 月 9 日	10 月 2 日	7 月 10 日	8 月 10 日	21775 个历法日	717.05 个太阴月
市场崩溃	10 月 29 日	7 月 27 日	9 月 27 日	10 月 19 日	7 月 27 日	8 月 27 日	21774 个历法日	717.02 个太阴月

Carolan 发现这些巧妙之处后，深入钻研了股市波动的时间关系，从而正式提出了螺旋历法这一独特的时间分析技术。

螺旋历法是一组时间的集合，也就是菲波纳奇数字的平方根序列作为螺旋历法度量时间的时间尺度序列，而这个时间尺度序列的基本单位是太阴月，大概是 29.53 个历法日。

具体的公式是：

螺旋历法的时间序列 = 菲波纳奇数字平方根序列 × 29.53

螺旋历法的时间序列大致是这样的：29.53 个历法日，29.53 个历法日，41.77 个历法日，51.15 个历法日……比如第十二个螺旋历法数字就是 144 的平方根乘以 29.53 得到，也就是 12 × 29.53 = 354.37 个历法日。

我们可以由此得到一组无限延伸的螺旋历法时间序列。那么怎样运用螺旋历法推测未来的市场转折日呢？

首先是找到一个重要日期，这个日期可以是历史的高点低点，或者是重要节气日，可以是历史上的，也可以是未来的。你用作起点的这个日期被称为“螺旋焦点”，然后以螺旋焦点为基础向该点之前或者之后的日期推导，通过在起点日前上加减某个螺旋历法时间序列数字来列出某个可能的转折日。

某些交易软件和网站提供了自动计算转折点的服务（彭博软件—博易大师提供了螺旋历法的自动计算功能，在该软件画线工具中可以找到），大家可以利用这一工具尝试一下螺旋历法在外汇市场中的准确度。由于螺旋历法提供了很多可能的转折点，所以我们目前并没有找到可以有效运用该方法于外汇市场的途径。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

2. 江恩六边形

江恩的理论非常注重价格和时间的既定关系，而当代交易大师威廉·拉瑞则认为江恩理论是营销的杰作，并非能够运用于市场的有效分析工具。我们在自己的外汇交易中，对江恩的运用主要局限于六边形和江恩正方，同时主要是一位非全职交易员在运用，所以我们根据与他的交流专门为江恩六边形列出了一小节，顺便在其中提一下江恩正方的简单用法。

江恩六边形的用法将一个正六边形由中心引线分成12等份，12个角度代表12个月份同每年春分作为0度，大致就是每年3月21日作为0度，以后每30度代表一个月的时间，这就是江恩六边形的时间循环。

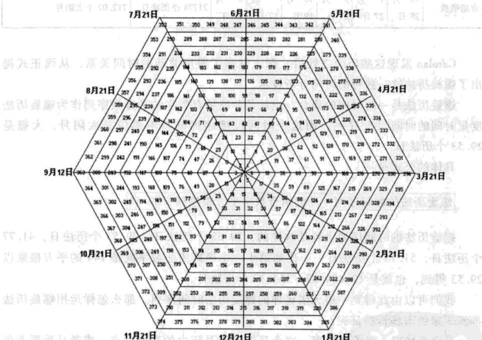


图 3－94

从六边形中心逆时针排列数字，由内到外，一般从1开始。这即是江恩六边形的价位安排。这样价位和时间就对应起来了，比如3月21日对应了一系列数字，而这个交易日正是3月21日，则查看今日行情中该价位是否出现，离得多远，因为该价位很可能是一个关键的阻力支撑位置，所以要加以注意。江恩六边形的运用很简单，查看根据交易日期对应的角度线，然后从中找到潜在的支撑阻力位置。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

江恩正方形的用处也在寻找支撑和阻力位置，其规则如下：

➢ 四方形的纵轴价位是潜在的阻力支撑位置。

➢ 四方形的横轴价位是潜在的阻力支撑位置。

➢ 四方形的两条对角线价位是潜在的阻力支撑位置。

下面是以英镑 20000 为起点所做的一个层扩展的江恩正方形，如图3－95 所示。

江恩正方的一个自动计算器位于下列网址：

http：//xmlworks. com/gann/javascript/

20030	20031	20032	20033	20034	20035	20036
20029	20012	20013	20014	20015	20016	20037
20028	20011	20002	20003	20004	20017	20038
20027	20010	20001	20000	20005	20018	20039
20026	20009	20008	20007	20006	20019	20040
20025	20024	20023	20022	20021	20020	20041
20048	20047	20046	20045	20044	20043	20042

图 3－95

附文：江恩论述六边形的手稿

因为任何事物都是循环运动，没有什么东西是直线运动的，所以这个图是想展示给你角度是怎么在比较高和比较低的价格水平时影响股票价格变化的，以及为什么当股票达到比较高的价格时会出现比较快速的运动。原因是它们已经移动到距离 45 度角足够远的分离位置，没有什么能使它们停下来，它们的运动自然而然的就是飞速的上或者下。

在六边形里最开始的位置是 1 ，也正好是 360 度的循环位置。然后我们放置一个循环中的循环在这循环中，6 个循环后结束第二个循环，距离初始位置增加了 6。第二循环的结束位置是 7，7 在这里可以代表重要的月、年、周、日 ，而 7 日就正好是上帝安排的安息日。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

第三个循环结束在 19，第四个循环结束在 37 ，比上一个循环增加了 18，第五个循环结束于 61，距离上一个循环增加了 24 ，第六个循环结束在 91，距离上一个循环是 30 ，第 7 个循环结束于 127，距离上一个循环是 36。

注意到了吧，从第一个循环开始，每次循环之间我们增加 6。也就是说，当这种循环进行 6 次后，我们可以得到“36”。

如上所讲的那样，这样就结束了第一个六边形的循环，这可以等价于 127 个月，这就解释了为什么一段大行情会运行 10 年零 7 个月 ，或者直到价格达到了六边形的方形，或者重要的最近的 45 度角才结束。

第八个循环结束在 169，距离先前的循环得到 42 。这是一个非常重要的角度，也是一个非常重要的时间循环成因 ，它等价于 14 年零 1 个月，或者两个 7 年的循环，重要的顶底的极端点都落在这个角度上，你全都可以在这个六边形图上找到（注释：169 为 13 的平方）。

第九个循环结束在 217，距离先前的循环得到 48 的距离，第十个循环结束在 271，获得距离 54 ，如上所说，271 是从 1 开始的第九个循环，是第三个 90 度，或者 270 度角，一个圆的 3/4，一个非常强大的点！所有的这些都被主 12 图，被四季的季节循环和 9 方图证实了，这一点也被六边形图证实了，无论你用多少途径或者从什么方向去演算，这些数字所展示的数学证据总是那么精确（注释：这些数字毋庸置疑的证明了，任何条件下，数学都可以作为指引我们操作方向的一种强大工具之一）。

第十一个循环结束于 331，距离前一个是 60 的距离，第十二个循环结束于 397，结束了全部的六边形，获得从 1 开始的 11 个循环和 66 的距离。

66 个月，或者 5 年零 6 个月，标定了一个主要的大级别行情的顶点位置。但是要注意到，市场经常是在 60 个月达到顶点，然后出现反方向运动，而头部或底部的第二个顶底位置落在第 66 个月，一定要注意在主 12 图上 66 这个数字的位置!!注意它在 9 方图上的位置是 180 度角上，所有的这些都证明了这个强大的角度位置。我们可以选择一个 66 度的角度，一个在 67.5 度，一个在 68 度 ，确认了这个点对于顶和底或者价格空间的上下移动具有双倍强大的作用。

注意在六边形上 360 度的数字，它代表一个 360 度的循环终结的位置 。从开始点出发这个点出现在图形周围 180 度的位置上，但从中心点测量，它可以等于一个 90 度或者 180 度角，使其成为强大的位置点，非常难以通过，这通常是一个行情的结束或者一个行情的起点。

再次通过中心点就是六边形图的 1 这个位置，注意 7，19，37，61，91，127，169，217，271，331 和 397 都在这个方向的角度上，这些点是测量时间循环的重要位置!! 从 1 开始，跟随着其他的角度，标定 2，9，22，41，66，97，134，177，226，281 和 342，都是同样规则的落在 90 度角上，或者 60 度和 240 度角上 。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

仔细检查这些图和这些图上的每一个重要角度，你会发现为什么在日、周、月和年上出现价格抵抗，为什么股票会依照时间在这些强大和重要的点上停下来并出现顶底。

当一些股票的价格通过并超越了 120 度，特别是超越了 127 度和 127 点并且跳出了第一个六边形中的方形 ，它的波动将变的更快速疯狂，更加快速的涨跌!! 注意在中心附近从 66 滑到 7，你将撞击 180 度或 90 度，但是当股票跳过 162 点，在撞上另外一个强的角度之前它们可以达到 169 ，这就是股票从时间的中心开始运动并为什么在比较高的价格上发生快速上下运动的原因（注释：这段可能翻译不够准确，但大致意思基本可以肯定）。

记住，任何事情都是要寻找一个引力中心，重要的顶和底的形成都是遵照一个价格中心和一个可测量的时间中心点，一个基准或起点，或者某个顶部和底部，一个角度形成直接的向上或者穿越交叉，可能形成一个同样的在股票运行的日、周、月和年的穿越和交叉。因而当一个股票越过 22.5，将打穿一个 22.5 的角度，而当那些角度被打破股票就会涨的更高，那么就会碰到更大的阻力，下跌过程的法则刚好相反。

市场的运行模式类似其他普通事物的增长模式，这就如同你要建筑一栋大楼!你先要打好地基，然后才能在地基上面盖四面墙，不过还没有完，最低限度，你还在这四面墙上盖上房顶，四方形和六边形可以完全证明市场时间和空间的运行原因和规律，你可以想象在市场里建造一个建筑物，你需要根据四边形或者六边形来建造四面墙。四面墙有四个面向（理解指中途的顶底），有地基（底部）和房顶（顶部），这不是市场中的一个立方体吗?

假设一个超过 20 年的市场循环 ，第一个 60 度或者说 5 年时间，是立方体的基础构筑部分 。第二个 60 度运行到 120 度，将结束第一个角度循环，或者第一个循环超过了而形成 10 年的循环。第三个 60 度，是第二个循环结束的位置，它将结束于 15 年或者 180 度角的位置 ，这是一个非常关键的位置。好像我们房子盖到了一半，而碰到资金困难，而这种困难阻止你继续下去。第四个 60 度，或者是说 240 个月，或者说是 20 年循环的结束位置。它是第三个循环的结束位置，这就好像我们已经完成建筑工程的 2/3 一样，这将是一个几乎无法超越的位置，足以结束 20 年的循环而形成顶点第 5 个 60 度 ，或者是说 300 度角，300 点，300 日或者 300 月，完成了 25 年 。重复第一个 5 年循环! 这个 5 年将彻底结束我们所建筑的四面墙，是一个重要的角度。第 6 个 60 度 ，或者说 360 度，是时间因素规则中 30 年循环的终点。在一个 45 度角的位置上每个月运行 1 度的时候，市场完成顶部，这时一个立方体完成了，而一个新的又重复开始了。把我上述的观点和六边形图结合起来学习，将对你的理解非常有帮助。

1931 年 1 月威廉·戴伯特·江恩

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

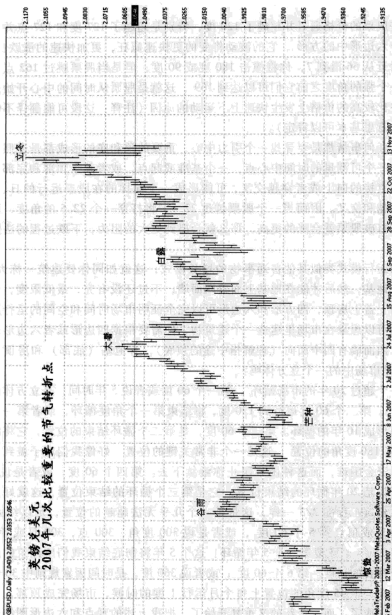


图 3－96

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

3. 二十四个节气与汇率波动的关系

太阳回归年的周期要经历二十四个特定点，这就是二十四个节气。二十四节气的名称最早出现在西汉《淮南子》一书中，其名称和顺序基本与今天沿用的相同。汉武帝第一次将二十四节气定入历法。世界上很多国家在古代也曾使用类似我们农历的阴阳合历，但他们最多也只认识到二至二分四个节气，比我们古代有系统的详细划分要差很多。

目前，很多人士已经认识到二十四个节气对金融市场的影响，美元兑主要货币的汇率走势的转折点经常出现在二十四个节气的当天或者前后一天，如图 3－96 所示。

有人曾经发现德国马克兑美元经常在立春发生价格回归现象，其实外汇市场中的二十四节气现象远远不止于此。我们给出一个可以查找美元兑日元时间之窗的网址，其中某些时间点就是利用二十四节气来确定的：

http：//www. 138. net/timewin. html

外汇交易中对于二十四节气的最好利用办法是注意观察在二十四节气当天和前后一天是否出现明显的转折线态和动能指标超卖（或超买）。比如在春分一天，如果该天的蜡烛线为流星，同时震荡指标处在超买区间，那么可以认为市场转折的可能性增加了。

为了方便大家观察市场，我们给出二十四个节气的公历对照表，具体准确的日期需要查看日历，如表 3－3 所示。

犹太历法和中国农历对于金融交易者把握时间周期的作用是很大的，需要每一个炎黄子孙善待世代相传的这些精粹。

表 3－3

中国二十四个节气	西方公历对应日期
小寒	1 月 6～7 日
大寒	1 月 20～21 日
立春	2 月 3～4 日
雨水	2 月 19～20 日
惊蛰	3 月 6～7 日
春分	3 月 21～22 日
清明	4 月 5～6 日
谷雨	4 月 20～21 日
立夏	5 月 5～6 日

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

续表

中国二十四个节气	西方公历对应日期
小满	5 月 20 ~ 21 日
芒种	6 月 6 ~ 7 日
夏至	6 月 21 ~ 22 日
小暑	7 月 7 ~ 8 日
大暑	7 月 23 ~ 24 日
立秋	8 月 7 ~ 8 日
处暑	8 月 23 ~ 24 日
白露	9 月 8 ~ 9 日
秋分	9 月 22 ~ 23 日
寒露	10 月 8 ~ 9 日
霜降	10 月 23 ~ 24 日
立冬	11 月 7 ~ 8 日
小雪	11 月 22 ~ 23 日
大雪	12 月 7 ~ 8 日
冬至	12 月 21 ~ 22 日

4. 公历月份中的季节周期

进行外汇交易的绝大部分人要么做多美元，要么多空美元（也就是做多非美）。在外汇市场九成以上交易量中美元都是汇率波动的主要驱动因素。绝大部分外汇交易者要么利用基本分析，要么利用基本分析进行交易，当然也有很多交易者两者兼而行之。这使得外汇交易员们将极其重视美元指数的作用，但是在初级交易者和民间交易者中很少有人意识到外汇变动中的季节因素。我们在自己的职业生涯中听得最多的可能是每日重复的三大市场周期，所以我们决定将外汇交易中的季节周期公布出来。

作为我们最为重视的时间分析，公历月份中的季节周期如此重要，以至于我们在中线交易中仅仅依靠价格运动和季节周期来进行分析。随着交易技能的不断提高，你将逐渐发现某些货币对具有明显的季节周期，比如“元月效应”之类广为人所知的季节特性。在最近的 10 年中有 8 年的元月，美元兑欧元升值；在最近的 10 年中有 9 年的元月，美元兑日元升值。历史重演是技术分析，乃至时间分析的关键前提。虽然我们不能确保未来这些时间周期将继续完美重演，但是在做好安全保护的前提下我们为什么不利用这些历史呢？市场在绝大多数时间重复了这一模式表明

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

了统计上的显著性，表明这并非随机现象，对于其背后的基本面因素或者是技术因素我们并不完全了解，但这却是某种大概率事件。这些统计数据对外汇交易者而言价值非凡。

表3-4、表3-5、表3-6和表3-7给出从1999~2006年四大货币对的月均波动，这个波动是由该月第一天的开盘和最后一天的收盘计算出来的，从中我们可以发现很多有趣的规律。括号代表负值。

表3-4

英镑兑美元	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1997	(6.44)	1.90	0.62	(0.85)	0.89	1.38	(1.48)	(1.58)	0.14	3.40	0.64	(2.61)
1998	(1.23)	0.53	1.66	(0.08)	(2.43)	2.14	(2.05)	2.78	1.06	(1.45)	(1.69)	0.73
1999	(1.10)	(2.69)	0.84	(0.17)	(0.51)	(1.54)	2.76	(1.04)	2.68	(0.16)	(2.81)	1.23
2000	0.09	(2.27)	0.76	(2.47)	(3.35)	0.89	(1.08)	(3.50)	1.96	(1.94)	(1.56)	4.79
2001	(1.92)	(1.30)	(2.01)	1.24	(1.03)	(0.22)	0.62	2.03	1.44	(1.18)	(2.10)	2.18
2002	(3.00)	0.47	0.60	2.28	(0.16)	5.22	2.04	(0.87)	1.23	(0.20)	(0.45)	3.42
2003	2.25	(4.56)	0.65	1.01	2.36	1.77	(2.65)	(2.05)	5.24	2.04	1.54	3.81
2004	2.13	2.50	(1.15)	(3.69)	2.99	(0.63)	(0.02)	(1.16)	0.53	1.40	3.85	0.43
2005	(1.89)	2.03	(1.58)	0.97	(4.72)	(1.41)	(1.88)	2.71	(2.20)	0.39	(2.30)	(0.37)
2006	3.36	(1.44)	(0.92)	5.09	2.50	(1.14)	1.11	1.98	(1.70)	1.68	3.08	(0.36)

表3-5

欧元兑美元	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1997	(5.92)	(3.02)	1.22	(3.63)	1.07	(0.90)	(5.05)	3.02	3.05	2.92	(1.53)	(1.21)
1998	(1.80)	(0.04)	(1.81)	3.20	0.87	(1.39)	1.70	1.63	4.52	0.87	(2.48)	1.61
1999	(3.19)	(3.14)	(2.07)	(1.78)	(1.61)	(0.69)	3.41	(1.27)	1.12	(1.24)	(4.36)	(0.32)
2000	(3.63)	(0.71)	(0.83)	(4.65)	2.83	1.65	(2.70)	(4.20)	(0.68)	(3.96)	2.82	8.07
2001	(0.58)	(1.39)	(5.09)	1.72	(4.90)	0.43	3.09	4.12	0.14	(1.05)	(0.39)	(0.69)
2002	(3.43)	1.22	0.25	3.30	3.77	6.29	(1.38)	0.49	0.49	0.36	0.38	5.49
2003	2.63	0.23	1.27	2.49	5.40	(1.75)	(2.47)	(2.20)	6.03	(0.56)	3.57	5.19
2004	(0.95)	0.16	(1.35)	(2.73)	1.71	0.09	(1.47)	0.99	2.07	2.90	3.72	2.06
2005	(3.77)	1.46	(2.00)	(0.69)	(4.33)	(1.58)	0.13	1.85	(2.59)	(0.27)	(1.70)	0.52
2006	2.63	(1.94)	1.65	4.31	1.40	(0.16)	(0.13)	0.37	(1.09)	0.61	3.76	(0.33)

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

表 3－6

美元兑日元	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1997	4.86	(0.67)	2.76	2.65	(8.46)	(1.32)	3.47	2.02	(0.24)	(0.02)	6.16	2.18
1998	(2.35)	(0.38)	5.57	(0.19)	4.57	0.07	4.27	(3.84)	(2.00)	(15.03)	6.64	(7.60)
1999	2.73	2.85	(0.32)	0.65	1.88	(0.35)	(5.49)	(4.44)	(2.96)	(2.09)	(1.99)	0.43
2000	5.07	2.80	(6.82)	4.64	(0.19)	(1.44)	3.20	(2.42)	1.35	0.71	1.42	3.64
2001	1.86	0.69	7.64	(2.33)	(3.46)	4.53	0.25	(4.97)	0.34	2.41	0.87	6.74
2002	2.28	(0.95)	(0.48)	(3.21)	(3.37)	(3.85)	0.08	(1.16)	2.79	0.57	0.07	(3.09)
2003	0.91	(1.48)	(0.08)	0.69	0.40	0.16	0.68	(3.01)	(4.51)	(1.41)	(0.25)	(2.27)
2004	(1.41)	3.31	(4.42)	6.02	(0.83)	(0.74)	2.37	(1.73)	0.80	(3.86)	(2.70)	(0.41)
2005	0.96	0.90	2.41	(2.24)	3.33	2.17	1.43	(1.75)	2.60	2.68	2.92	(1.74)
2006	(0.59)	(1.19)	1.74	(3.36)	(0.91)	1.58	0.20	2.36	0.66	(0.99)	(1.00)	2.81

表 3－7

美元兑加元	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1997	(1.76)	1.63	1.16	0.98	(1.46)	0.36	(0.22)	0.75	(0.48)	1.94	1.05	0.47
1998	1.60	(2.07)	(0.31)	0.85	1.82	0.69	3.14	3.59	(2.19)	0.86	(0.59)	0.31
1999	(1.77)	(0.10)	(0.18)	(3.35)	1.16	(0.74)	2.99	(0.90)	(1.68)	0.25	0.26	(1.85)
2000	0.01	0.13	(0.11)	2.10	1.10	(1.06)	0.42	(0.99)	2.08	1.34	0.87	(2.47)
2001	(0.03)	2.58	2.53	(2.64)	0.18	(1.56)	1.27	1.14	1.91	0.58	(0.95)	1.25
2002	(0.26)	0.79	(0.42)	(1.74)	(2.54)	(1.18)	4.35	(1.60)	1.77	(1.80)	0.47	0.54
2003	(3.62)	(2.30)	(1.09)	(2.54)	(4.43)	(1.82)	4.28	(1.27)	(2.40)	(2.42)	(1.48)	(0.20)
2004	2.19	0.72	(1.98)	4.84	(0.73)	(2.19)	(0.11)	(1.18)	(3.92)	(3.45)	(2.57)	1.24
2005	3.11	(0.49)	(1.90)	3.96	(0.35)	(2.37)	(0.15)	(2.80)	(1.99)	1.69	(1.37)	(0.30)
2006	(2.03)	(0.20)	2.80	(4.42)	(1.35)	1.33	1.39	(2.44)	1.30	0.40	1.64	2.24

从上面的统计数据中，我们可以总结出如下规律：

（1）美元兑日元的汇率在7月通常具有正值的波动，也即是USD/JPY在该月通常是上升的。从下面的柱状图中，我们可以更加形象地看到这一规律。在10年中的9年，美日汇率在7月末都比月初上升了。通常而言，将这一现象归结为日本第一财政季度的结束或是美国下半财年的开始。在4～6月新财政年度的第一季度里，一般会产生4兆日元左右的对外证券投资的买超出现，过去几年的数据都超过了这个数字。这种大规模资本流出的出超因素，产生了日元贬值的压力，在经常收

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

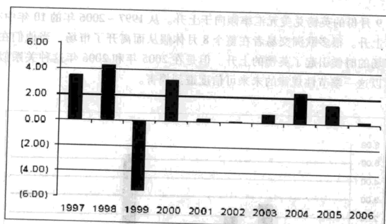


图 3－97 美元兑日元在 7 月份的表现

支、对日本国内的股市投资等基础上计算出来的 4～6 月季度的汇市供求，过去几年一直是美元供不应求的状况。但是真正的原因现在仍不得而知。无论其原因究竟为何，美日汇率这一季节性规律非常明显，如果你在 7 月份决心建立美日空头则要留心是否存在极大危险。通常情况下，我们建议你在 7 月的时候建立期限较短和仓位较轻的美日空头，而不是相反，因为这时候建立美日空头的成功的概率很小。

（2）8 月份的美日汇率通常倾向于下跌。美元兑日元的汇率季节性在 8 月也非常突出，虽然其强度逊于前一个月，但是其整体的显著性仍然居于市场前列。从图 3－98 你可以看到，8 月将 7 月的美日汇率升幅侵蚀掉了。事实上，8 月份日元对所有货币似乎都是居于上涨趋势。所以，在 8 月份的时候，我们不要轻易做多英镑兑日元，欧元兑日元等交叉货币。

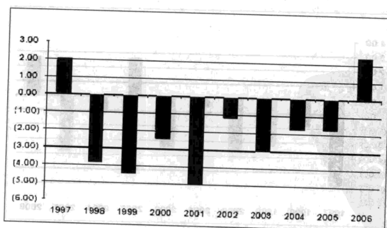


图 3－98 美元兑日元在 8 月份的表现

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

（3）9 月份的英镑兑美元汇率倾向于上升。从 1997 ~ 2006 年的 10 年中有 8 年，英美汇率上升。很多欧洲交易者在整个 8 月休假从而离开了市场，当他们在 9 月重新回到市场的时候引起了英镑的上升。但是在 2005 年和 2006 年这种关系似乎被打破了，所以这一季节性规律的未来可信度遭到损害。

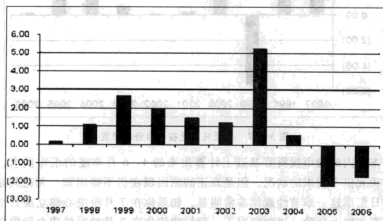


图 3-99 英镑兑美元在 9 月份的表现

（4）12 月份欧元上升，1 月份欧元下降，则可能会成为一种经验法则。1 月份的欧元兑美元汇率倾向于下降。过去的 10 年中有 8 年欧美汇率倾向于在 1 月份下降，美元在该月呈现强势。在 2007 年的时候，我们也看见了这一种情形，估计可能跟交易者们圣诞后重新进入市场，调入美元本金有关。毕竟外汇市场中，美元账

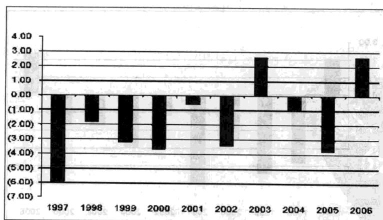


图 3-100 欧元兑美元在 1 月份的表现

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

户更加方便。而且年末很多会计结算在进行，众多机构和公司将在美国的投资利润转回国内，在1月份重新建立其投资头寸。解释这个原因的理由据说有北约驻军换汇等特殊供需方面的因素。我们再看看图形上过去6年1月份欧元出现阴线的实体部分，平均大约236点的变化。并且1月份的月线为阴线的年份，其年线也都是阴线，这是一个令人充满兴趣的事情。

我们给出的这些季节规律，你拥有多种方式来运用它们。如果你在9月份交易英镑兑美元，这时候你应该看技术面和基本面是否支撑做多这一货币对，这是你需要注意的方面。同时，你可以利用货币对在季节上的涨跌规律增加持仓的胜率。虽然，季节周期不断的重复，但是它如同其他那些具有价值的技术工具一样，提高了我们交易的成功概率。

六、技术分析高级技巧

技术分析我们谈了很多，从空间分析到时间分析，几乎囊括了一切主要领域。但是，对于实际交易而言，我们有更多的经验需要传达给大家。首先，对于“顺势而为”一直存在很大的非议，很多人认为这就是一句不可证伪的话，同义反复而已，空话一句。其实，顺势而为确实可以提高报酬风险比，因为在趋势市场中，如果设定了理想的风险报酬比，那么长期交易下来肯定是赚钱的。因为趋势市场的噪声很小，所以截断利润，让亏损奔腾很容易做到。如果交易手续费太高，而市场的区间振动太多的话采用趋势交易的突破方法则很容易败在胜率低和交易费用高上。所以，顺势而为有很多前提，比如市场的性质要是趋势市场，手续费要低等等，入股具备这些前提是否就可以顺势而为了呢？非也，我们还需要有具体的方法来度量这个势。首先找到势可能存在的地方，然后度量这个势。在本章中，我们除了讲述势的度量方式，还要交给大家一个马鞍式交易法如何识别真假突破等非常关键的问题。下面一一叙述。

1. 顺势而为的两个客观标准

顺势而为提法满天飞，真正知道什么是顺势而为的人又有几个。根据我们交易股票、黄金和外汇市场多年的经验，我们发现顺势而为是有客观标准的，这个标准源于我们的交易实践，同时也经受了实践的考验。

在欧美各国中流行一种“三屏交易法”，就是利用三个不同的时间架构分析交易行情。最大的时间框架用于分析趋势，中层的时间框架用于分析进场位置，也即是支撑阻力水平，最小的时间框架用于实施进场。这里面隐含了一个大时间结构制约小时间结构的思路。

在国内，很多期货交易高手都是利用纯蜡烛线图判断趋势，几乎不用任何技术

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

指标，但他们都无一例外地采用了大时间周期来分析趋势。比如，交易日线，就是通过周线来分析趋势；交易小时线，就是通过周线或者4小时线来分析趋势。而很多初级交易者却几乎只看一个时间框架的图。

我们的建议是经常换到更高的时间框架上，这样对于培养顺势而为的具体能力非常有好处，不信你坚持21个交易日看看。

另外，一个顺势而为的方法是使用移动平均线，这种方法比较适合那些专盯一个时间框架的交易者。由于均线过滤了该时间框架内的噪声，它与更大的时间框架几乎等价。所以，跟随均线进行交易也是顺势而为的方法。在外汇市场中，日内交易最好在小时图以上时间框架使用均线。

顺势而为的具体方法就是上面两个：采用你大时间周期视野和均线追随。

2. K线精髓

很多国内翻译和著述的蜡烛图书籍都没有统计过这些形态的真正成功率，这是蜡烛图技术最大的遗憾。交易毕竟是一门概率管理的科学，怎么可以在不知道概率分布的情况下贸然出牌呢？

最为流行的外汇交易策略中很多都采用了日本蜡烛图技术。利用这些交易方法的外汇交易员们一般是根据既定的图形模式来决定买卖。由于图形众多，所以要设计出一个可靠的定量方法来测试这个技术的可行度是非常困难的。我们这里将选择特定的蜡烛图模式进行定量化测试。

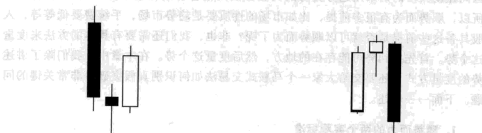


图3-101　早晨之星　　黄昏之星

从一大堆的蜡烛图模式中选出我们的测试对象，最后我们决定选择早晨之星和黄昏之星两个模式。我们选择这两个模式的主要原因是从外汇历史图表来看，它们出现的频率很高。

早晨之星是一个看涨的反转信号。在下降的趋势中出现了一根大阴线，接着在该阴线的收盘价位置或者该位置之下，第二根蜡烛线开盘。第二根蜡烛线的交易范围非常狭窄，其最高点位于前一根蜡烛线的中线以下。第三根蜡烛线是一根大阳

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

线，其收盘价超越了第一根蜡烛线的中线。

黄昏之星是一个看跌的反转信号。在上升趋势中出现了一根大阳线，接着在该阳线的收盘价位置或者该位置之下，第二根蜡烛线开盘。第二根蜡烛线的交易范围非常狭窄，其最低点位于前一根蜡烛线的中线以上。第三根蜡烛线是一根大阴线，其收盘价跌破了第一根蜡烛线的中线。

我们在出现早晨之星的时候买进一标准手该货币对，在出现黄昏之星的时候卖出一标准手该货币对。我们最初的策略不包括使用停损订单和止盈订单，交易中只采用上述两种模式来管理进出场。交易测试从 1999 年 12 月 31 日开始进行，使用的工具是 MT4。下面是上述测试的结果（Rank——排名，Net Profit/loss——净盈亏，Number of Trades——交易笔数，Winners——盈利笔数，Losers——亏损笔数，Max Drawdown——最大连续亏损额，Annual% Return——年回报率）。

Rank	Currency Pair	Net Profit/Loss	Number of Trades	Winners	Losers	Max Drawdown	Annual % Return
1	EURUSD	$40398	19	12	7	$25770	4.4%
2	AUDUSD	$38522	16	12	4	$11966	4.2%
3	GBPUSD	$29345	17	7	10	$39440	3.4%
4	NZDUSD	$20080	20	11	9	$17260	2.4%
5	USDJPY	$2045	19	8	11	$23264	1.5%
6	USDCAD	($11586)	22	11	11	$46480	-1.4%

图 3－102

这个比较简单的测试结果表明了轻微的盈利，较大的最大亏损额表明了我们还可以通过制定较高的风险管理策略来提高报酬率。实际上，我们需要对进出场的规则进一步细化。

我们这里将注意力集中于欧元兑美元上，图 3－103 显示了此货币对进行的所有交易的风险报酬率分布。

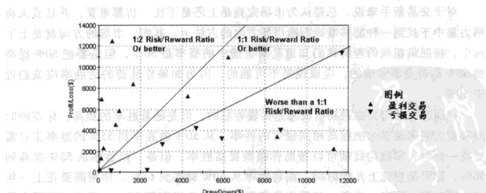


图 3－103 Maximum Adverse Excursion—EURUSD Daily (12/30/99 16:59 －11/13/07 16:59)

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

图 3－103 也许对没有接触过金融统计分析的人来说理解起来比较困难，但是其主要意思是说，由于没有及时止损使得亏损过大因而拖低了整体表现。如果我们将每笔交易的最大亏损限制在 1000 美元的水平，则我们可以极大地提高我们的盈利水平。

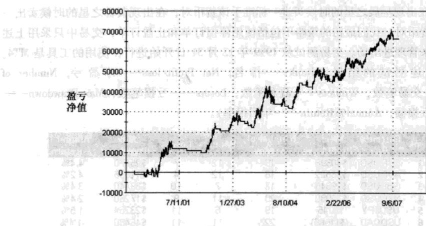


图 3－104 EURUSD Daily（12/30/99 16：59－11/14/07 16：59）

从这里我们了解到，其实蜡烛图带来的利润只是基础，要去扩大战果必须依赖从严的止损。所以，对于行情分析的工具不要过分迷信，资金管理才是精髓。蜡烛图的精髓其实是在蜡烛图之外，这就是风险报酬控制。

3. 进场位置重于行情分析

对于交易新手来说，总是认为市场究竟是上还是下比一切都重要，并且成天将精力集中于找到一种能够准确判断市场方向的方法上。其实，市场的方向就是上下两个，按照最粗浅的理解我们知道乱猜也能中的概率是 50%，但是要把 50% 提高到 90% 的确是非常难的，应该说是不可能的，因为如果你乱猜的话胜率应该趋近于 50%。

提高胜率的努力在最初阶段总是比较容易的，但是随着胜率的提高，你花的时间和精力越来越多才能提高相同幅度的胜率。从 50% 的胜率到 55% 的胜率你只需要花一分钟：掌握均线就可以帮助你很快提高胜率。但是，把胜率从 55% 提高到 60%，你可能要花上几周时间。而将胜率从 60% 提高到 65%，你则需要花上一年以上的时间。更进一步说，如果你想把胜率从 50% 提高到 90%，那么可能用人类整个历史长度才能达到。也许很多软件宣称 90% 以上的胜率，其实稍微有点常识的就知道是假的，或许其报酬率为负无穷大。近期看到所谓零风险炒股，简直是连金

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

融学的常识都没有，还不要说交易的实际操作。如果风险为零，收益也就只能为零了。风险可以控制，但是绝对不可能为零，所谓无风险利率的载体——国债其实也是有风险的。

在交易中，即使你知道了方向也经常不能够盈利，关键就在于市场并非直线运动，市场充满噪声和调整。市场向上，你趋势判断对了，最终由于进了一个很糟糕的波段高位而饱受煎熬。巴菲特提倡安全空间，其实也就是讲的一个好的进场位置。价值分析判断是大方向，而安全空间则涉及良好的进场位置。巴菲特讲价值投资，但是操作的时候却非常注重安全空间。没有安全空间，也即是没有一个好的进场位置，他是绝对不下手的。所以位置总是一个必要的考虑因素。

判断交易位置具有简单而明确的规则，而行情的判断则是费力不讨好的，我们看过众多复杂的方法，经过多角度论证的分析结论经常被真实的市场走势所嘲笑。相同的时间花在判断交易位置上要比花在判断市场走势上能产生更大的效益，一句行话：交易位置的学习曲线是边际收益不变的，而交易方向的学习曲线是边际收益递减的。

那么怎么判断交易位置呢？很简单，支撑阻力就是。至于支撑阻力的寻找方法，前面已有述及，这里不再多讲。支撑和阻力提供了进场位置，而且提供了风险控制和报酬管理的具体工具：停损和止盈的设定都需要它，也只能依靠它。而且风险报酬率则是交易中唯一的关键变量，谁控制了风险报酬率，谁就控制了交易。因此，支撑阻力线是控制交易的唯一要素。

最后送大家一句话：好的位置可以将错误变成正确，糟糕的位置则可以将正确变成错误。

4. 布林线的深入运用：马鞍式交易

我们在前面已经对布林线的用法进行了总结，而相关的基础知识在《外汇交易大师》中已经有所述及。本小节我们将介绍一种日内小时图上的布林线运用技法，这种交易采用了马鞍式技巧，也就是利用 OCO 订单在现价的上下放置订单。当一方订单成交后，另一方的订单就自动取消了，如果成交一方的订单反方向运动到被取消订单的位置，则停损出场，如果订单触发后预期运动则在收盘价回到外轨内时止盈出场。当连续 5 根价格线近乎水平排列时，选取它们的最高点加 5 点和最低点减去 5 点，分别放置做多订单和做空订单，而且最好两个订单采取一方成交另一方取消的 OCO 订单。

布林线的设置，我们使用参数为：13、8、1.618。要能设置成上述参数需要使用 MT4 的自定义指标 Bands，关于 MT4 软件和指标的使用请参考《外汇交易大师》一书。下面我们给出 2007 年的几个真实交易案例。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

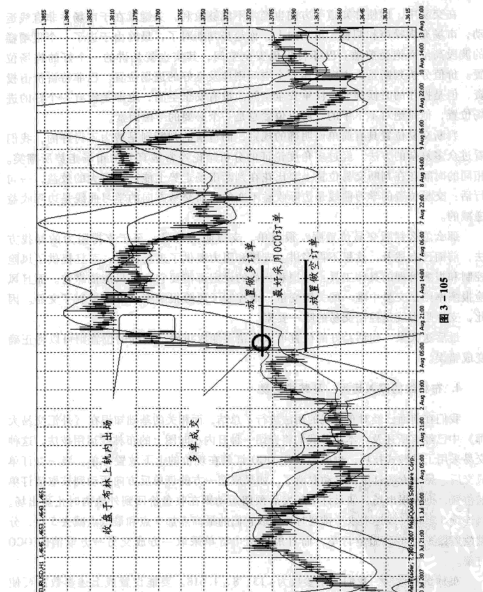


图 3－105

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

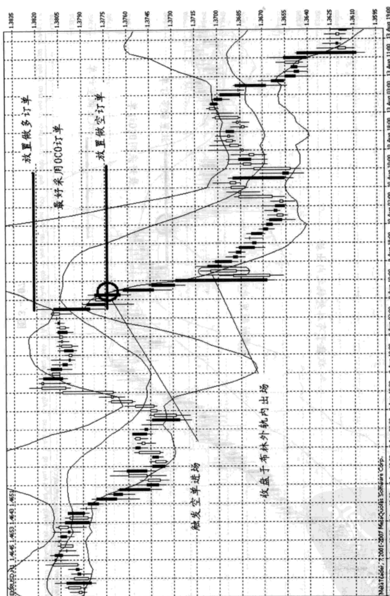


图 3－106

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

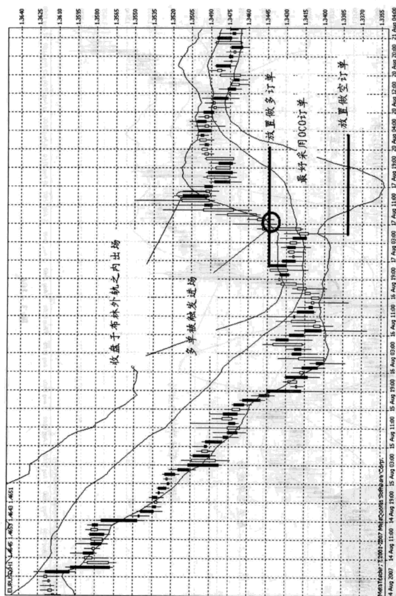


图 3－107

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

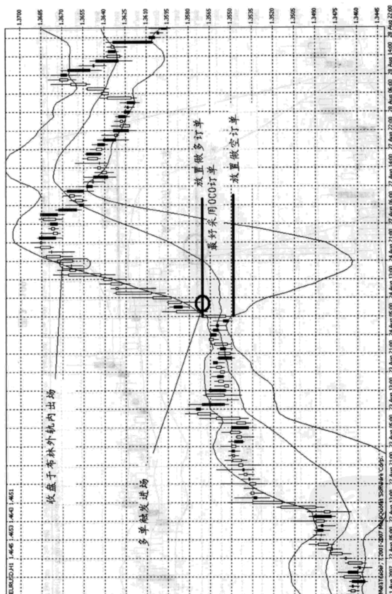


图 3-108

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

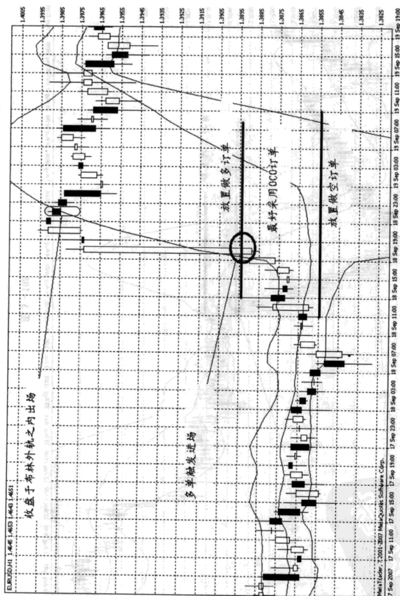


图3－109

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

5. 真假突破

随着技术分析的扩散，以传统趋势交易为主的技术在日内交易中受到严重的考验，这类技术的典型进场方式是突破（破位）进场。在20年前，甚至10年前，一旦行情产生了突破，止损基本上都用不着了，因为行情会一泻千里，而现在就完全不同了，做突破交易的，不设止损，几乎就是死路一条。

（1）突破的定义。简单来说，突破是指对一个重要水平位置（分形的水平延伸线，也就是波段高点或者低点延伸的水平线）被快速地击穿，并且引发之后的快速延伸行情。当然这是一个很粗略的定义。首先是关于分形，为什么会产生分形？分形不是预测出来的，比如预测本轮英镑的高点是多少，因为是资金的趋势被打破造成了原先的趋势被打破。所有的行情无论大小都是由资金来推动的，而不是画线，某个数据而造成的，分形的形成就是因为是原先推动趋势的资金，因为种种的原因而没有能够继续提供动力，被反向趋势的资金给击退了，在随机的某一点形成了分形。但是，每当以后，价格靠近到这个分形的时候，再形成分形，那就可能不是随机的了，因为在前个分形的附近，会有较多资金认为由于分形的参考意义，这些资金会在分形附近继续进场，如果原始的推动资金无力消灭这些资金的话，那么新的分形就将形成，类似双顶就是这样形成的。反之，如果原始的推动资金，有着足够的能量，击退新的这些资金，那么突破就将形成。

（2）真突破的特征。如果是有效的突破，那么一定是非常迅速的，而不带深幅回撤。突破的时候，有两股资金，原始的趋势推动的资金，以及在分形附近认为趋势不会延续而反向交易的资金。后续的资金，他们进场的主要原因就是由于前分形的存在，他们认为原先的趋势，会在这个分形位置附近停止，然而一旦事实证明，原先的趋势仍在持续，原始的推动资金依旧强势的时候，那么，他们交易的理由也就没有了，他们会选择止损平仓，甚至是反向的开仓。那么原来两股方向相反的资金变成了一股方向相同的资金，推动盘，止损盘，跟风盘，追高盘一拥而上，那么，行情必然迅猛地发展。当然，这里所说的是有效的突破。

在一些关键的位置被实质性突破之后，行情会迅猛发展的另外一个主要的因素是，在外汇市场中，有相当多的期权存在，期权的种类也有很多种，看多、看空、不到价期权等等。比如，现在有一个量很大的在1.2750的看空期权。也就是说，到了1.2750的话，那么期权就将被执行。那么卖出期权的机构，会在欧元靠近1.2750之前，在现货市场不断地卖出欧元，以保证1.2750这个价位不到，期权不会被执行。然而，如果一旦很不幸地被触及了，那么这个机构将会在现货市场买入欧元，以抵消他在期权上的亏损，这么一来，又多了一笔资金来做多欧元了。就像1.2970的欧元，一旦这个位置被有效突破了，那么行情必定是迅猛的。

（3）假突破的特征。在20年前，甚至10年前，外汇市场中，假突破的比例很

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

少，然而现在，假突破比比皆是。寻找原因的话，主要的一个，是外汇市场的交易量大了很多很多，尤其是散户的资金多了很多，大家看一下几大外汇交易商在2000年以后的惊人的发展速度，就知道加入按金交易的普通投资人的增长速度了。随着散户投资人的数量和资金的迅速发展，以及普通投资人投资水准的上升，以前非常有效的一些投资的技巧，在现在都已经成为了陷阱。比如MACD的金叉和死叉，RSI的超买和超卖，以及以前的简单突破交易，在现在，如果按部照搬的话，很难有10年前的收益了。市场也好，市场的主力也好，都会千方百计地让比较成功的交易方式失效。突破交易作为曾经很有效的交易手法，现在变成了打止损的一个工具了。因为投资人都有了止损的概念，为了消磨普通投资人的意志和资金，不断地用假突破来使投资人从心灵上和资金上都受到摧残，等到真正突破的时候，投资人已经没有意志和资金了。

假突破最明显的一个特征就是在突破了一个重要的分形之后，以极快的速度，重新回到分形之下，或者是突破之后不产生加速行情而连续的横盘，然后迅速下杀到分形之下。这就是通常所谓的多头陷阱和空头陷阱。

(4) 突破交易法。当然，突破交易也不是什么完全无效的方法，有效的突破还是可以带给我们趋势和快速的盈利，那么如何才能比较有效地交易突破呢？下面是一些建议：

第一，还是那句老话，尽量少交易，现在的外汇市场可以说是相当得险恶的，少做少错，多做多错，如果天天做日内交易，而且还是以突破交易作为主要手段，那么，这就是市场，市场的主力，交易商最希望你做的。不停地交易、追高、止损、哭泣。所以，少做日内交易，中线为主。

第二，不要把突破交易的仓位，作为中线底仓。一年里面，主流货币的中线机会也就1~2次，在判断好了中期趋势之后，如果采用突破建仓的话，你可能会面临很多次的失败的建仓，是等不到最后那次成功的。所以我个人建议，中线仓位的建立，最好是在趋势产生之前埋好，而突破交易作为底仓盈利，趋势有可能产生而形成突破的时候，加仓。由于底仓在手，突破交易，即使不是很成功，也会比较有底。趋势产生了，就算没有成功加仓，有底仓在，也就至少不会踏空行情，心态也比较容易控制。

第三，在判断中期的趋势因为突破而反转的时候，要特别小心观察，有没有一些比较重要的阻力位置存在，在这些阻力的位置，有非常多的概率产生假突破。回顾一下英镑和欧元的周线，大家可以看出一些端倪。

第四，对于行情的突破有没有一些比较结实的支撑存在，需要关注得比较多的是均线的支撑，每次要产生比较有效的突破，并且产生加速的行情均线都会很舒展地排列，而不太会产生很扭捏的情况。就像英镑的这两次突破，前一次均线都很配合地呈现多头的排列，强劲有力的突破；之后的这次突破，120日的均线方向和原

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

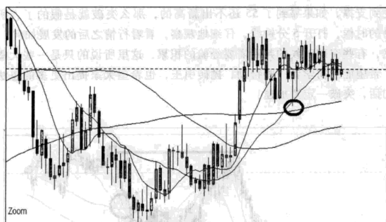


图 3－110

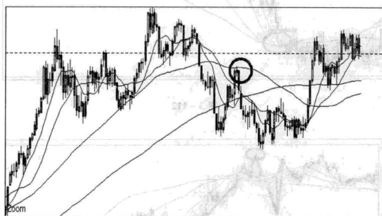


图 3－111

先的趋势不同，所以在突破之后，没有能够连续地发力。

第五，做二次突破，少做一次突破。在这里就要引进 5 分钟的概念了，突破是速度非常快的事情，只有在很小的周期上寻找突破的有效性和进场点。

箭头处才是进场的位置。分形、突破、回抽、新低，在新低的地方进场，这样虽然会少做一段幅度，也有可能会漏掉这段行情，但是保险系数更高，也就可以杜绝圈中所发生的假突破。如果做多突破的话，就要等回撤之后，再创新高才进场。

第六，使用 21 和 55 这两条均线如果突破是有效的话，那么在突破之后，回抽 5 分钟的 21 均线应该得到良好的支撑，继续创出高点。比较强势的是到了 10 均线

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

就立即受到支撑，如果靠到了 55 还不出新高的，那么突破就是假的了，所以在做突破交易的时候，打开 5 分钟线，仔细地观察，看看行情之后的发展如何。

当然，有些突破时候的判断需要经验的积累，这里所说的只是一些大概的想法和经验，希望能给初学者一些帮助，抛砖引玉，也希望大家提出更多的想法。最后还是这句话，突破一定要加速！



图 3－112

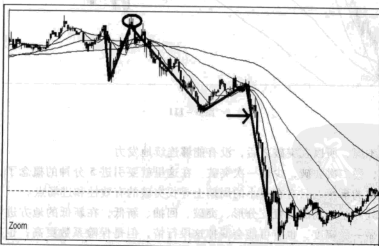


图 3－113

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

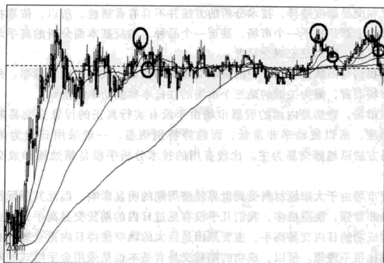


图 3－114

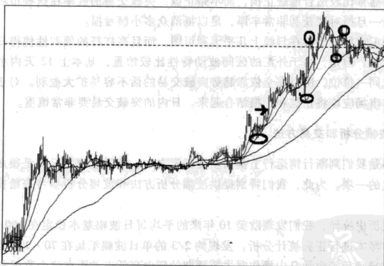


图 3－115

6. 金融市场的差异和交易策略的差异

很多初级交易者和那些入行很多年也不能稳定获利的交易者存在一个共同的特点，那就是认为技术分析的具体方法可以在所有金融市场通用。由于金融市场间的

交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易
费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98

管制制度和交易制度差异，技术分析的方法并不具有普适性。所以，依靠技术分析的高手基本上都是精于一个市场，甚至一个品种，相反基本面分析的高手却很可能贯通很多市场，特别是宏观交易者。

根据我们与团队内和圈子中的全职交易员的谈话，我们发觉就股票、外汇、期货三个市场而言，最为关键的是三个市场的杠杆率和波动率的差异。

股票市场，特别是内地的股票市场由于没有实行真正的保证金交易制度和涨停无限制度，所以波动率非常低，而趋势特别明显，一般采用日线为单位的交易。交易方法以趋势交易为主。比较有用的技术分析手段是蜡烛线和成交量以及均线。

期货市场由于大宗原材料受到世界经济周期的明显影响，因此其国际性和季节性的特点非常强，跳空极多，我们几乎没有见过日内的期货交易高手，至少没有看见过持续成功的日内交易高手，主要原因是巨大的跳空使得日内重仓搏微利交易的风险报酬比很不理想。所以，成功的期货交易者基本也是采用金字塔式的顺势交易法在日线上操作，一年也就是为了抓那么一两波大行情。

总体而言，由于股票和期货市场适合日线上的操作，而日线上的趋势比较明显，所以通常比较适合追进止损，而不是止盈。突破交易的胜率在这些市场上未必高，但是一旦抓对则获利非常丰厚，足以抵消众多小额亏损。

而外汇市场由于其在日线上几乎无利可图，而且高杠杆的便利性使得日内交易比较有优势。但是，由于外汇的区间波动特性比较浓重，基本上 12 天内小时线会两次经过同一价位，所以完全依靠趋势突破交易的话不容易扩大盈利。对于区间比较浓厚的市场应该将止盈和止损结合起来。日内的突破交易要非常慎重。

7. 波幅分析和交易方法

波幅是我们判断行情运行节奏的主要因素之一，然而这项指标却是很多投资者最为陌生的一项。为此，我们特别提供波幅分析方法和波幅分析参考表给投资者作为参考。

经过历史统计，我们发现欧美 10 年来的平均每日波幅基本稳定在 100 点左右，然后再对样本进行正态统计分析，发现约 2/3 的单日波幅汇集在 70 ~ 130 点范围之内。这就指示我们在做日内操作时主要预期的日内高低点差距在这个范围左右。

而市场在运行过程中还会出现这个范围之外的小波幅和大波幅，根据对历史数据的统计，我们将单日 60 点以内的波幅定义为极小波幅日，将单日 160 以上的波幅定义为极大波幅日。

我们这里做的波幅分析主要是对极小波幅日出现后进行分析，规律：当市场连续出现极小波幅日时，接下来极容易出现极大波幅日。这个时候结合形态进行进一步判断：

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

➤ 如果连续出现3日或更长的极小波幅日保持区间震荡形态，则预示着市场面临突破，一旦突破区间震荡关键阻力位，很可能爆发连续的单边极大波幅日。

➤ 如果连续出现3日或更长的极小波幅日保持同向运行，这个时候需要区分出现在趋势的起始阶段还是末端，或者是区分该段走势为次要趋势还是主要趋势。

大部分情况下：

➤ 当出现在趋势的起始阶段时，引发的极大波幅日方向更大可能性是顺势；

➤ 当出现在趋势的末端时，引发的极大波幅日方向更大可能性是逆势；

➤ 当出现在次要趋势时，引发的极大波幅日方向则更大可能性是顺应主要趋势方向的。

为了提高对方向把握的准确性，投资者还可进一步根据具体的运行形态进行辨别，比如是否是中继形态，是否是反转形态等。

当然，上述内容只是波幅分析方法的冰山一角，但却是极有实战价值的一部分，全面的波幅分析方法我们将在下面一一述及。

（1）美元兑瑞郎波幅特征和统计规律。整个2006年，美元兑瑞郎都在不断下跌。瑞士经济的持续强劲增长使得瑞士国家银行加息五次，这使美元兑瑞郎的汇率由1.3200下降到1.2200，如图3－116所示。

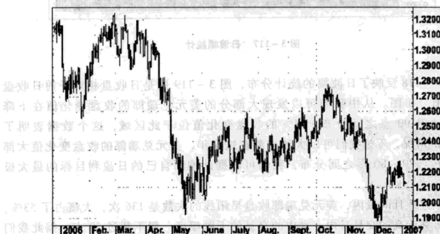


图3－116　美元兑瑞郎日线图

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

本分析检视了从 2006 年 1 月 2 日到 2006 年 12 月 29 日的历史数据，共约 260 个交易日。我们分析得出了美元兑瑞郎的交易趋势特征以及日均波幅，收盘价的变化等。同时，我们还检视了这段时间的日内数据以便统计出该货币对在 24 小时内的波动特征。所有这些都可以帮助我们在交易美元兑瑞郎时做得更好。通过这些统计特征，我们可以恰当地决定日内盈利目标，同时更好地设置日内交易的停损等。图 3－117 显示了美元兑日元的日波幅统计，从中我们可以看到最小的日波幅是 27 点（发生在 2006 年 4 月 14 日），最大的日波幅是 269 点（发生在 2006 年 1 月 3 日），平均日波幅是 106 点，日波幅中位数为 103 点。大约 73% 的日波幅位于 60 点和 130 点之间，所以日内的盈利目标应该参考这一水准。

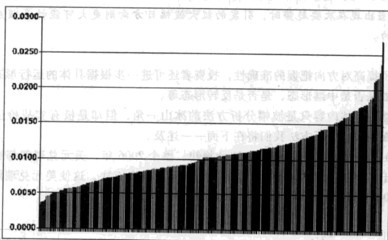


图 3－117 日波幅统计

图 3－118 反映了日波幅的统计分布，图 3－119 则是日收盘相对于前日收盘的变化值分布图。从中我们可以发现大部分的美元兑瑞郎的收盘变化值在下降 70 点到上升 90 点之间分布。84% 的收盘变化值位于此区域，这个数据表明了 2006 年的情况，不过我们可以大致推测在这几年，美元兑瑞郎的收盘变化值大部分应该在 －80 ~ 80 点之间分布，我们可以据此推断自己的日盈利目标的最大极限值。

在上述统计时段内，美元兑瑞郎收盘呈阳线的次数是 136 次，大概占了 53%。在收盘最终走高的交易日内，盘中的交易的下跌幅度一般不超过 50 点，据此我们可以在下跌幅度超过 50 点时判断今日很可能收低。

图 3－122 是收低日的对应统计。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

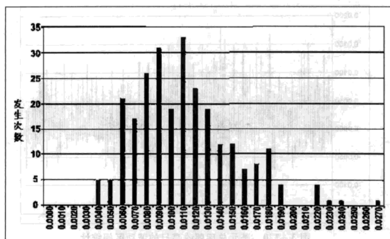


图 3－118　日波幅分布图

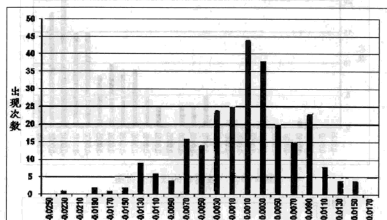


图 3－119　日收盘变化值分布

日内以小时为单位统计的波幅表明美国中部时间的 7 点、8 点和 9 点（也就是欧美市场重叠的时间）是交易最为活跃的时间。

图 3－125 是美国中部时间（微软视窗操作系统的时区功能提供了该时间）7～10 点的波动峰值统计，7～8 点的波动峰值平均数是最大的，而 9～0 点的波动峰值中位数是最大的。

美国中部时间 7～9 点的小时波幅值有 70% 都位于 20～40 点之间，图 3－126 是详细的分布情况。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

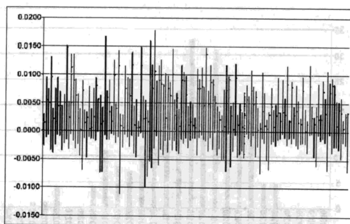


图 3－120 美元兑瑞郎收高日的波动区间统计

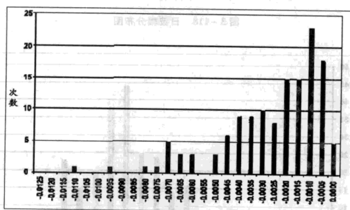


图 3－121 收高日的低点分布图

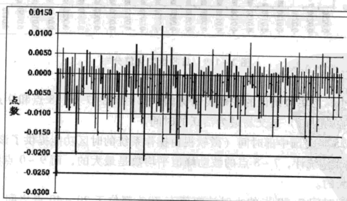


图 3－122 美元兑瑞郎收低日的波动区间统计

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

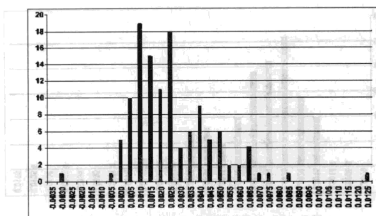


图 3－123　收低日的高点分布

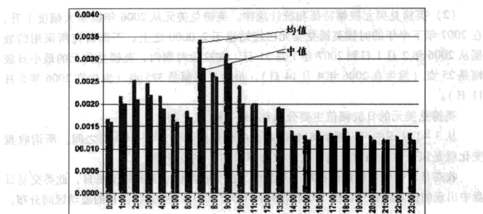


图 3－124　日内各小时平均波幅统计

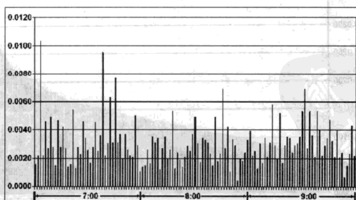


图 3－125　美国中部时间 7～10 点的波动情况

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

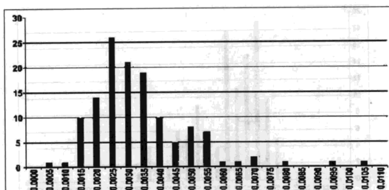


图 3－126　美元兑瑞郎 7～9 点的小时波幅值分布

（2）英镑兑美元波幅特征和统计规律。英镑兑美元从 2006 年以来大幅度上升，在 2007 年下半年的时候英镑兑美元已经站稳于 2.0000 之上。下面研究所采用的数据从 2006 年 2 月 1 日到 2007 年 1 月 31 日。在这段时期内，英镑兑美元的最小日波幅是 25 点（发生在 2006 年 4 月 14 日），最大日波幅是 325 点（发生在 2006 年 5 月 11 日）。

英镑兑美元的日波幅值主要分布在 61～180 点之间。

从 3－129 图中可以看到 81% 的收盘变化幅度为－100～100 点之间。所谓收盘变化就是该日收盘相对于前日收盘（今日开盘）的变化值。

收高日，也就是收盘价相对于开盘价（前日收盘价）更高的交易日，此类交易日盘中出现的低点跌破开盘价 100 点的只有 4 次。图 3－130 是收高日的波动区间分布。

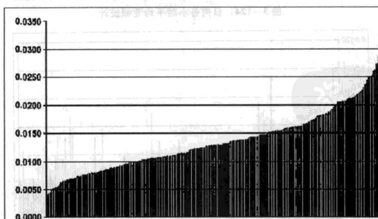


图 3－127　英镑兑美元日波幅统计

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

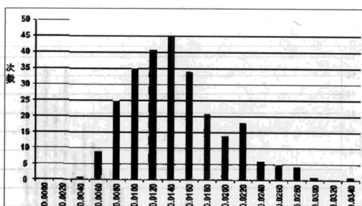


图 3－128 英镑兑美元日波幅值的分布

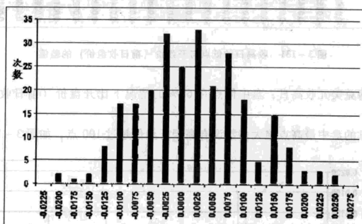


图 3－129 收盘变化值分布

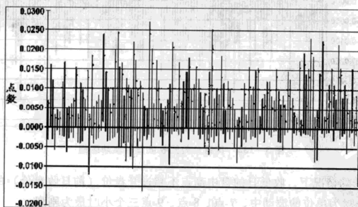


图 3－130 英镑兑美元收高日的波动区间

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

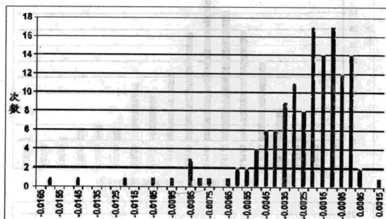


图 3-131 收高日的低点与开盘价（前日收盘价）的差值

在英镑兑美元收高日，盘中低点在 68% 的情况下比开盘价（前日收盘价）低 1～30点。

收低日的盘中最高点绝大多数没有高于开盘价超过 100 点，如图 3-132 所示。

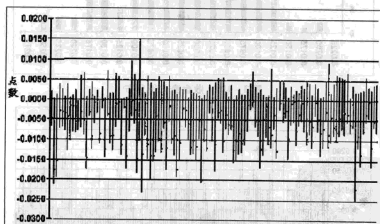


图 3-132 英镑兑美元收低日的波动区间

在 68% 的情况下，收低日的盘中高点不超过开盘价（前日收盘价）的 40 点。

日内小时为单位的波动中，7 点、8 点、9 点三个小时最为剧烈。

小时波动最大的值出现在美国中部时间 7 点，而第二大的值出现在 9 点。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

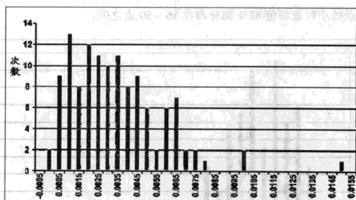


图 3－133 收低日的高点与开盘价（前日收盘价）的差值

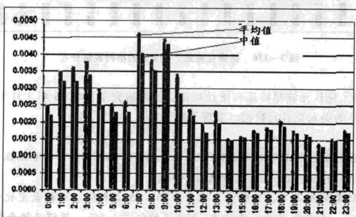


图 3－134 日内各小时平均波幅统计

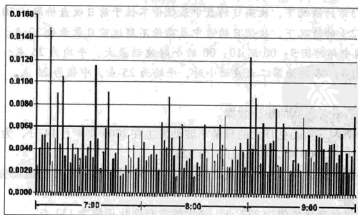


图 3－135 美国中部时间 7～10 点的波动情况

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

7～10 点的小时波幅值 82% 都分布在 16～50 点之间。

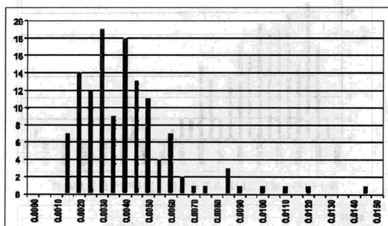


图 3－136 英镑兑美元 7～10 点的小时波幅分布

（3）美元兑日元波幅特征和统计规律。我们研究了从 2006 年 3 月 1 日到 2007 年 2 月 28 日的美元兑日元数据。发现了如下规律：

➢ 美元兑日元的日均波动幅度为 92 点，在 79% 的情况下日波幅位于 41～120 点之间。日波幅超过 200 点的次数仅占 14%。

➢ 在 85% 的情况下，日收盘变化在 －75～75 点之间。日收盘变化值超过 100 点的仅占 4%，而日收盘变化值超过 －100 点的仅占 1.5%。所谓日收盘变化值就是收盘价相对于前日收盘价（今日开盘价）的点数变动。

➢ 在 73% 的情况下，收高日的盘中最低价不低于前日收盘价超过 30 点。

➢ 在 72% 的情况下，收低日的盘中最高价不超过前日收盘价 30 点。

➢ 美国中部时间 9：00 到 10：00 的小时波动最大，平均为 26 点，中值为 20 点；7：00到 8：00 的为第二大波动小时，平均为 25 点，中值为 21 点。

下面我们看看具体的统计数据。

统计时期内，美元兑日元的日最小波动发生在 2006 年 4 月 14 日，为 30 点；日最大波动发生在 2007 年 2 月 27 日，为 325 点。

绝大多数日波幅在 40～100 点之内，只有 2007 年 2 月 27 日的波动完全脱离这一范围。

最大的收盘变化负值为 272 点，最大的收盘变化正值为 132 点。

在 86% 的情况下，日收盘变化值落在 －75 点和 75 点之间。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

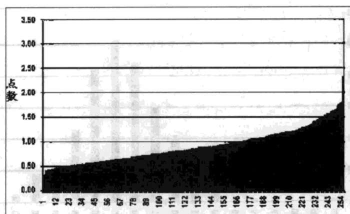


图 3－137 美元兑日元的日波幅统计

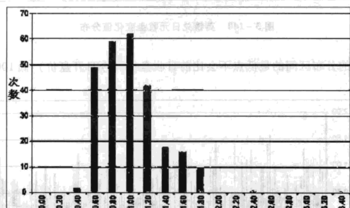


图 3－138 美元兑日元日波幅分布

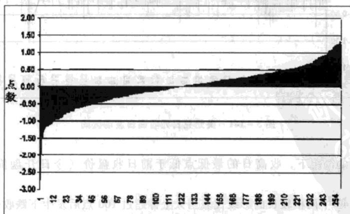


图 3－139 美元兑日元的收盘变化值统计

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

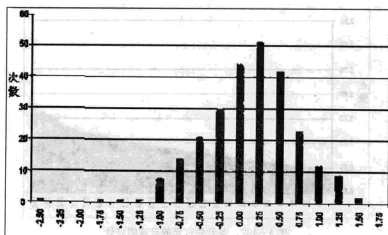


图 3-140 英镑兑日元收盘变化值分布

收高日的分布区间的最低点不会比前日收盘价（今日开盘价）低 100 点以上。

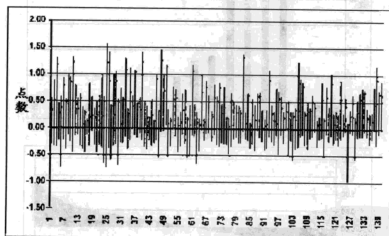


图 3-141 美元兑日元收高日波动区间

在 73% 的情况下，收高日的最低点低于前日收盘价（今日开盘价）不超过 30 点。

图 3-143 中两根较长的影线代表当天上冲超过 100 点后发生下跌收低的两天。

在 72% 的情况下，收低日的最高点不会超过前日收盘价（今日开盘价）30 点。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

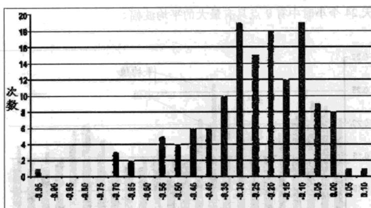


图 3－142　美元兑日元收高日低点分布

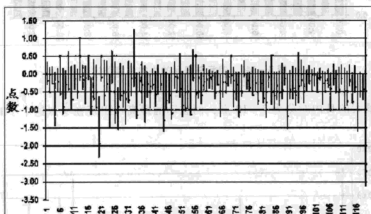


图 3－143　收低日的波动区间统计

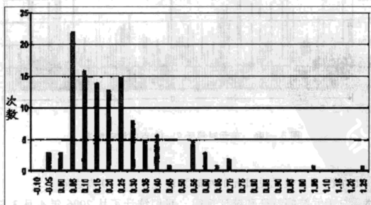


图 3－144　收低日高点分布

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

在一天 24 个小时中有 9 点具有最大的平均波幅。

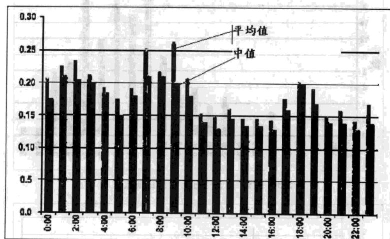


图 3－145　美元兑日元的小时波幅统计

波动最大的日内时刻为 7～10 点，而波动的最高峰出现在 9 点这个小时内。

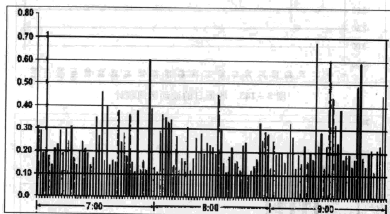


图 3－146　美元对日元 7～10 点的波动情况

在 84% 的情况下，美元兑日元的小时波动位于 5～30 点之间。

（4）澳元兑美元波幅特征和统计规律。我们统计了从 2006 年 4 月 3 日到 2007 年 3 月 30 日的澳元兑美元汇率数据，从中我们发现如下规律：

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

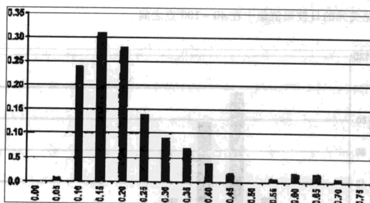


图 3－147 美元兑日元 7～10 点的小时波幅分布

➢ 澳元兑美元的日均波幅为 64 点，超过 100 点的日波幅仅占 8.8%，79% 的日波幅都位于 40～100 点之内。

➢ 收盘变化值在 －50～50 点的情况占了 84%。

➢ 如果澳元兑美元下跌了 30 点，那么该日收高的可能性只有 9%。

➢ 如果澳元兑美元上涨超过前一交易日的高点 30 点，那么该日收低的可能性为 13%。

➢ 美国中部时间 7 点、8 点、9 点和 18 点都具有最大的小时波幅－17 点。

下面我们看一下更加详细的统计情况。

澳元兑美元的日均波幅为 64 点，中值则为 60 点。

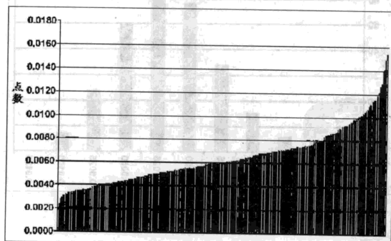


图 3－148 澳元兑美元日波幅统计

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

澳元兑美元的日波幅值集中在 40～100 点之间。

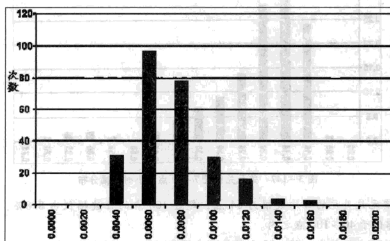


图 3－149 澳元兑美元日波幅分布

在 84% 的情况下，收盘变化值在 50～－50 点之间。绝大多数收盘变化值位于 0～25 点之间。

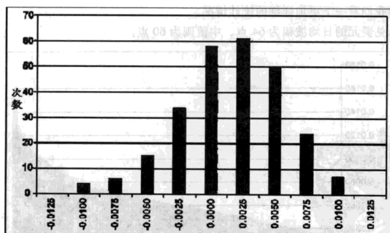


图 3－150 澳元兑美元收盘变化值分布

澳元兑美元的收高日中低点低于前日收盘价超过 50 点的只有 4 次。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

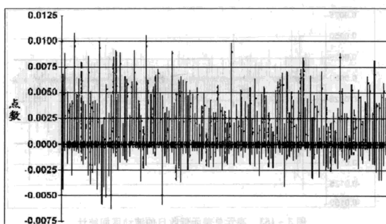


图 3－151 澳元兑美元收高日的波动区间统计

在 259 天中有 142 天澳元兑美元收高，有 81% 的收高日盘中低点较前日收盘价低 24 ~ 0 点。

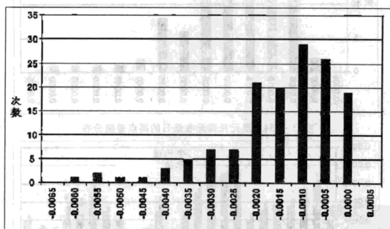


图 3－152 收高日的低点差值分布

在我们统计的时期内，澳元兑美元汇率在上涨超过 50 点后仅仅有 3 次收低。

收低日的高点差值在 1 ~ 29 点的情况占了 78%。也即是说在 78% 的情况下，澳元兑美元的收低日的盘中最高价不会超过开盘价（前日收盘价）29 点。

澳元兑美元除了具有通常主要货币对的活跃小时之外，还在 18 点非常活跃。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

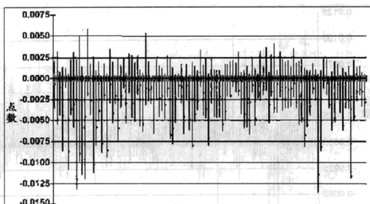


图 3-153　澳元兑美元低收日的波动区间统计

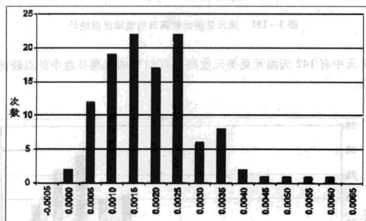


图 3-154　澳元兑美元收低日的高点差值分布

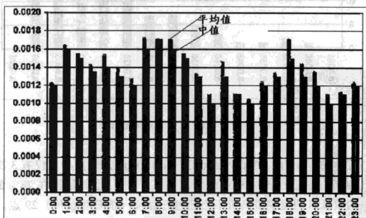


图 3-155　澳元兑美元小时波幅统计

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

在 7～9 点的三个小时中，最为活跃的小时为 7～8 点。

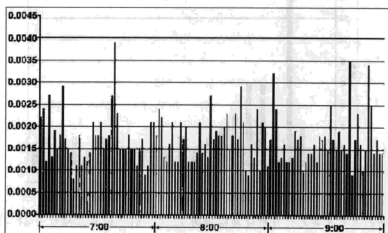


图 3－156 澳元兑美元 7～10 点的波动情况

在 82% 的情况下，7～10 点的小时波动值在 10～22 点之间。

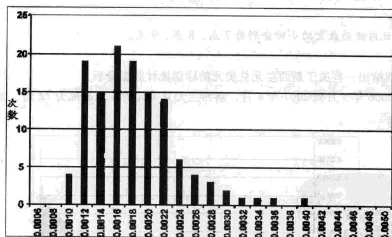


图 3－157 澳元兑美元 7～10 点小时波幅分布

18 点的波幅也很占据前列，其波幅分布情况如图 3－158 所示。

（5）新西兰元兑美元波幅特征和统计规律。我们统计了从 2006 年 5 月 1 日到 2007 年 4 月 30 日的新西兰元兑美元的交易数据，从中得出下列规律：

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

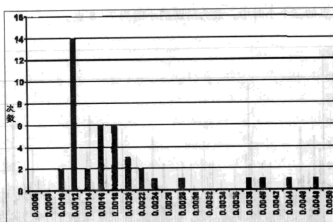


图 3－158 澳元兑美元 18 点的小时波幅值分布

➢ 新西兰元兑美元的日均波动幅度为 72 点，81% 的日波幅位于 41～100 点之间。超过 100 点的日波幅仅占 13%。

➢ 81% 的收盘变化差值位于 －49～50 点之间。

➢ 如果盘中低点较前日收盘价低 30 点以上，则此交易日收高的可能性仅仅为 11%。

➢ 如果盘中高点较前日收盘价高 30 点以上，则此交易日收低的可能性仅仅为 13%。

➢ 日内波动最大的小时分别为 7 点、8 点、9 点。

下面给出一些关于新西兰元兑美元的详细统计数据分析。

从 2006 年 5 月到 2007 年 4 月，新西兰元兑美元的日均波幅为 72 点，波幅的中值为 68 点。

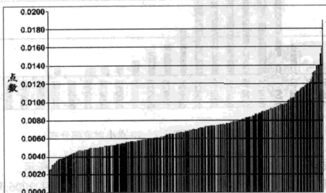


图 3－159 新西兰元兑美元的日波幅统计

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

绝大多数日波幅集中于 51 ~60 点之间，如图 3 -160 所示。

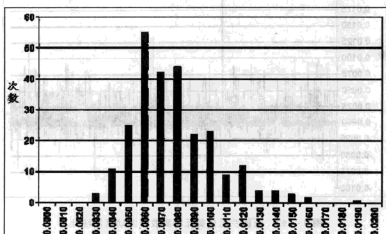


图 3 -160　新西兰元兑美元的日波幅值分布

在 80% 的情况下，收盘变化差位于 50 ~ -49 点之间，如图 3 -161 所示。

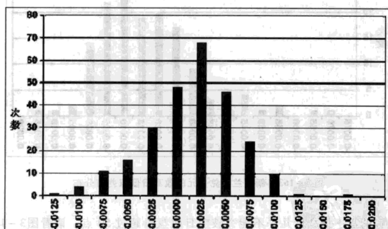


图 3 -161　新西兰元兑美元的收盘变化差分布

如果盘中向上突破前日收盘价超过 50 点，则此交易日几乎总是高收。

在 69% 的情况下，收高日的低点与前日收盘价的差值在 24 点以内，也就是说该日的低点较前日收盘价最多低 24 个点。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

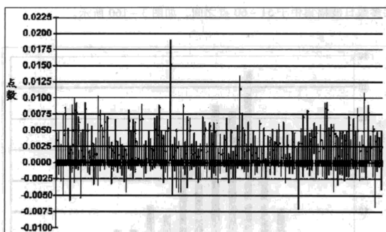


图 3－162　新西兰元兑美元的高收日波动区间统计

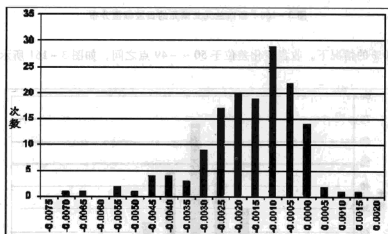


图 3－163　新西兰元兑美元的收高日低点差值分布

收低日的盘中最高价几乎不能突破前日收盘价超过 50 点，请看图3－164只有一日例外。

在 70% 的情况下，低收日的高点差不会超过 20 点。也就是说，70% 的低收日的盘中高点不会超过前日收盘价 20 点以上。

日内小时的波幅居于前列的主要是 7 点、8 点和 9 点。

图 3－167 给出了新西兰元兑美元从 7～10 点的波动情况。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

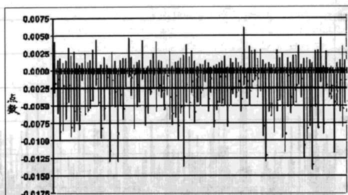


图 3－164　新西兰元兑美元收低日波动区间统计

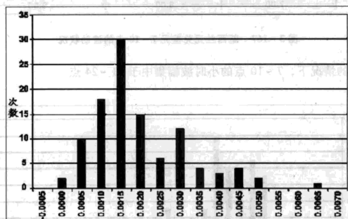


图 3－165　新西兰元兑美元低收日高点差的分布

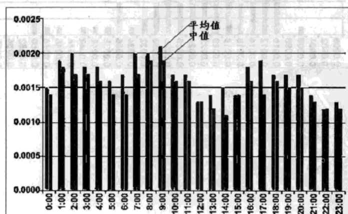


图 3－166　日内小时波幅统计

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

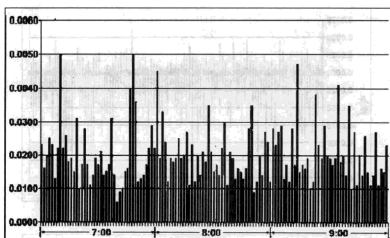


图 3－167 新西兰元兑美元 7～10 点的波动状况

在 71% 的情况下，7～10 点的小时波幅集中于 11～24 点。

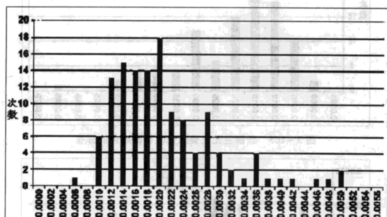


图 3－168 7～10 点的小时波幅分布

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

第四章 交易手法和策略

FOREX TRADING STRATEGY

水因地制流，兵因敌制胜。故兵无常势，水无常形，能因敌变化而取胜者，谓之神。

孙武子

一、区间行情的交易手法：边缘介入法

很多时候同样的行情分析，甚至同样的进场位置却带来不同的盈亏结果。主要的原因在于交易者在实际操作中采取的手法存在重大差异。因此，在本章和后面几章，我们重点介绍一下一些非常实用的交易手法。

本章我们首先讲授边缘介入法。该交易法将市场运动看作一个大箱体内的来回波动，虽然不知道其价值中枢，但是却能大致了解其价值的边缘，也就是价格偏离价值的最大极限范围。通过前期高点或者低点，以及其他方法我们可以找到这些较重要的关键支撑和阻力位置。从而在汇价下跌到支撑位置时进场做多，停损放在此支撑位置下；在汇价上涨到阻力位置时进场做空，停损放置在阻力位置之上。

本章后面我们给出了一张此交易手法的自用表格作为参考，大家可以根据实际发展自己的交易表格，用于控制风险报酬比和改进交易习惯，提高交易绩效。

边缘介入法，以见位做单为主要思路，这是一种通过支撑和阻力控制风险报酬率和胜率的方法。边缘介入法寻找边缘的方法主要分为基本面和技术面两类。基本面类的边缘介入法的集大成者是索罗斯，技术面类的边缘介入法的集大成者是琼斯。我们这里主要讨论技术面类的边缘介入法。

技术面的边缘介入法的首要步骤是寻找现价上面的阻力位置和现价下面的支撑位置。由于采用的交易时间框架不同，所以要寻找支撑和阻力位置是不同的，大的有周线上的支撑阻力，小的有小时线上的支撑阻力。如果从风险报酬率波动角度考虑的话，我们推荐的是以日线和4小时线上的支撑阻力做边缘介入。

支撑阻力的寻找方法前面已经有所涉及，现在结合后面的区间市交易表格讲讲。表格的首行关乎交易的货币对、时间级别和交易时段，这些大家应该都知道是怎么回事了。表4-1的“第一位”主要是我们需要找到的主要支撑阻力位置，也就

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

表 4－1 **参考交易表格（帝娜专用）**

编号

区间市交易表格

ZONE MARKET ANALYSIS

汇率（ / ） 时间级别（ ） 交易起止（ ）－（ ）

第二位 [ ]	设立依据			止盈金额/比率			
见位做单		破位止损		破位做单		见位止赢	
止损位 [ ]	反身位 [ ] 突破 20 点		设立依据		止损金额/比率		
第一位 [ ]	背离	成交密集区	前期顶底	对称关系	黄金率	菲波数字	尾市格局
居间 R/S [ ]	设立依据			止盈金额/比率			
	中途不做新单						
居间 R/S [ ]	设立依据			止盈金额/比率			
	中途不做新单						
居间 R/S [ ]	设立依据			止盈金额/比率			
	中途不做新单						
居间 R/S [ ]	设立依据			止盈金额/比率			
	中途不做新单						
第一位 [ ]	背离	成交密集区	前期顶底	对称关系	黄金率	菲波数字	尾市格局
止损位 [ ]	反身位 [ ] 突破 20 点		设立依据		止损金额/比率		
见位做单		破位止损		破位做单		见位止盈	
第二位 [ ]	设立依据			止盈金额/比率			

交易总结：

盈亏兑现＋（ ）/－（ ） 比例（ ）

是大箱体的边缘，这些边缘主要依靠价格和指标的背离，前期成交密集区，前期顶底，前期出现类似反转区域的对称关系以及黄金分割位置，菲波纳奇神奇位置以及前日收盘格局对今日走势的暗示等进行判断。找到第一位后要在此位之外设定止损位置，止损位置之外一段距离要设定反向操作位置，同时要为该反向操作设定简单的止赢目标，这就是“第二位”。当第一位进场的单子比较顺利地发展时，需要随

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

时关注两个第一位之间的居间支撑阻力位置，这些位置比第一位置的支撑阻力效率要弱些，可以根据蜡烛形态在这些位置减仓。最理想的情况是单子最好从此第一位到达彼第一位。

我们只是给了你一个参考，具体的交易手法和表格需要你根据自己的实践慢慢总结。

二、趋势行情的交易手法：反身介入法

在没有利率等结构性因素变化的前提下，外汇市场每 12 天就要经历一个价位至少两次，这表明外汇市场经常做区间运动，所以我们首先采取边缘介入的方法。在上一节中我们给出了自己所采用的一张交易表格，其中给出了边缘介入失败后反向操作的要求，这就是反身介入法。

很多专业投资者都首先采用边缘介入的方法，同时为了预防碰到趋势市场所以会在边缘的外侧放置停损单和反转单。

边缘介入法强调的是见位做单，也就是见到阻力做空，见到支撑做多；而反身介入法强调的是破位做单，也就是突破阻力做多，突破支撑做空。这两种方法分别针对区间市场和趋势市场，也就是通常所说的震荡市场和单边市场。由于在交易中，我们很难准确区分这两种市况，所以总是要准备两套方案。在没有重大的基本面持久改变的情况下，区间市的可能性更大，所以我们先运用边缘介入，失败后再利用反身介入；而在具有明显重大基本面持久改变，也就是结构性因素改变的情况下，趋势市的可能性更大，所以我们先运用反身介入，失败后再利用边缘介入法。

我们所经历的结构性变化主要是指利率的持久变动预期和经济总体持续的向好和向坏。由于息差交易的盛行，最近几年的外汇单边走势明显受此刺激。从这里我们知道，基本面分析可以判断两种市况出现的大致概率。但需要注意的是基本面中不同因素对外汇市场波动的决定期限，像加息进场对外汇市场的影响是非常持久的，而一个消费者数据发挥的影响则是很短暂的。前者是结构性变化，后者是非结构性变化。

请看图 4－1 中给出的先边缘介入后反身介入的实例。

三、金字塔顺势加码法

技术分析最重要的概念是“趋势”，最伟大的发明则是“金字塔加码”。金字塔加码是一种下注的方法，是资金管理的一个方面（另一个方面就是上面所说的赌注大小），它的合理性存在于市场与 21 点游戏的一个区别：21 点在每一局时，赌徒通过计牌法可以了解到这一局的胜率大小，并且这是你的系统所能告诉你的关于这

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

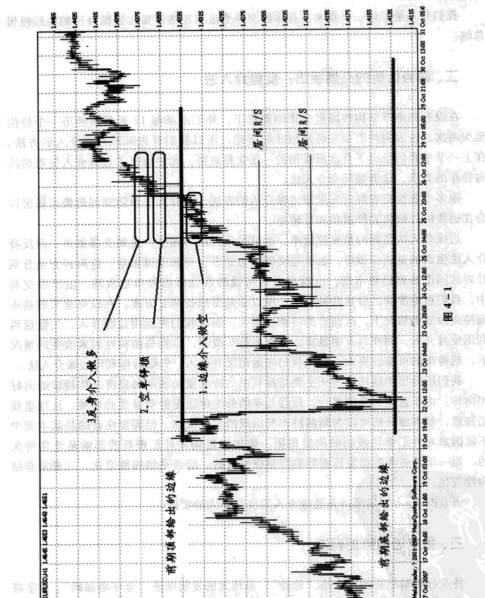


图 4-1

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

一局所有的信息了（假设你能预先观察到下一局，并不能使你这一局的胜算更高；如果你使用效率更高的计牌法，那是另外一回事）；但是，市场则不同，下一局的观察会影响到你对目前这一局胜率的估计，因为这本身就是同一个事件，只不过它是一个连续事件。这就是“趋势”的概念。

很拗口，是吗？那么举一个例子，你观察到一个趋势的早期特征，这时你估计你的胜率是 51%，你下了 100 元的“赌注”，你的赌注胜面所依赖的是趋势真的存在，对于 51% 的概率，你还是感到忐忑不安。过一段时间，你发现这个趋势更进一步的特征，它得到发展了。好了，这时你的心情稍稍放松了一些。为什么？因为你觉得你下对了赌注，你对这个趋势更有把握了，你的胜率提高到了 70%，你再加码 100 元。再过一段时间，你发现趋势成熟了，你的胜率提高到了 90%，你甚至可以说“我胜券在握”，于是再加码 100 元。一个趋势中你三次下注，而不是一锤子买卖。如果预期中的趋势没有得到发展，相信大家都知道应该怎么办，这不多说了。那么，在一个趋势中你应该按“100→100→100”下注呢，还是“100→60→30”，还是“30→60→100”呢？也许你会说，因为胜率在不断提高，赌注也应该相应提高，所以选择“30→60→100”。如果是这样，你就将自己置于一个非常不利的地位：一个趋势总会经历“开始→发展→成熟→结束（反转）”这些过程，当你认为自己“胜券在握”时，那么行情很快会反转的概率也会很高，如果采用倒金字塔加码，行情一个较小的反转就可以吞食你所有的账面利润。其实，你应该把三次下注看做是一笔交易。

因此，水平加码、金字塔加码较倒金字塔加码为优，而作为一个谨慎的赌徒，金字塔加码更可取。金字塔加码适用于趋势行情，而趋势行情是市场中最重要的行情（从时间比例上说，倒不一定是出现得最多的行情）。

下面是一个小时图上，澳元兑美元的金字塔加仓交易实例，如图 4－2 所示。

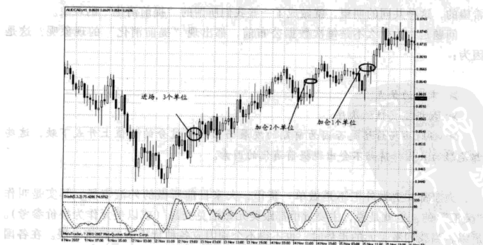


图 4－2

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

四、数据行情的交易手法

有很多人都认为数据跟消息一样，都只是昙花一现，不足为患，市场在数据过后，又会回复原来的轨迹。其实这种说法并不全对，因为消息跟经济数据是两种不同的事物，影响深度也不尽相同。前者绝大部分都只是影响短暂，而且不会形成趋势，而后者却有较大机会形成趋势，甚至影响到日后政府的施政方向。消息跟经济数据最大的分别莫过于数据可以预期，而且是定时定候地公布，消息则是突发性的，为分析带来更多的不确定因素。

在我们对数据行情加深认识以前，要清楚知道以上两者的分别，才能够作出较有效力的对应。通常而言，经济数据的重要性在于对某国未来一段时间的经济预测以及目前的经济表现。由于经济数据就是统计所得，表现形式上跟我们所经常看到的各种货币的图表是没有分别的（如果把数据图表化的话）。所以，我们看经济数据最重要的还是要看趋势。这个理解本质上跟我们看图表所要求及寻找的答案是没有本质上的分别的。

关于经济数据对市场的影响而言，通常有两种途径，一个是“预期心理”（Expectation），另一个是“震撼效应”（Shocking Effect），前者会出现“提前消化”（Pricing - in）现象，后者就会增加汇价的波动率和速度。

通常而言，每月的经济数据，都会提前 1 ~2 周公布预期。这些预期都是各大通讯社对经济学家或业界做调查的结果，各通讯社间的结果可能不尽相同。目前市场都默认路透通讯社的预期中间数作为预测数字的参考。

相信大家都知道，要在市场生存、赚钱，时间和信息的获取，是各方投资者所希望的，这种共同的期望，就做成了一些我们所谓的“提前消化”的现象。

问题是，为什么不是每次数据公布前，都出现“提前消化”的现象呢？这是因为：

➢ 市场的焦点。
➢ 数据重要性的次序。
➢ 当时市场价格是否因为前期的发展而出现了过分的价值上升或下跌，这些都是影响数据行情会不会出现提前消化的因素。

大家都知道做外汇不是做单一货币，大家目前所做的外汇市场，其实是叫作“美汇”的。也就是说，主要货币都跟美元做汇兑交易（或以美元作为报价参考）。所以，当我们看美元的走势时，也不得不个别因应各种货币国的经济发展。在各国此消彼长的经济表现下，也会影响到汇价的表现。在做数据行情的时候，我们也要

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

留心可能出现的提前消化效应导致“消息入市，证实平仓”的现象。很多时候，大家都会奇怪，为什么明显是利好的数据，会出现利反的现象呢？原因就是有市场的预期心理，造成了“提前消化”的现象，而实际数据的“市场价值”，又都已经反映在现价水平了。然后，市场就会因应情况，开始出现平仓现象。而到底平仓量是多少，还要视市场对未来一段短时间的“预期心理”。

一方面，数据价值，也就是数据可能带来的波动幅度到底是多少？是 50 点，是 80 点，还是 100 点？这要视提前消化的程度而定。

另一方面，如果事前没有出现明显的提前消化现象，则震撼效应（Shocking Effect）就会起到明显的作用。真实数据跟预期值相差越大，震撼效果就越高。在这里，有两个重要的问题，一是我们如何确定有没有出现“提前消化”效应，二是我们如何确定数据价值？

通常而言，我们都会事前 1 ~2 周得到有关于数据的预期数字，而当这个时候，我们就要留意市场出现言论以后价位发展的方向。在这里，要注意两点：

（1）要注意市场言论，一般而言，市场在重要数据出现以前几天，就会出现大量有关的言论，有好也有坏的，问题是，我们应该相信哪一边呢？这当然涉及我们对数据的理解。我们要事前熟识经济数据的最基本的解释，要做到这点，其实很简单，在前面章节已经提供了部分经济数据最基本的解释。虽然及不上真正教科书的知识，但是对于我们要熟识市场运作，其实已经足够了。余下的只是我们从经验中证实以及改进对市场的感觉，主要是熟悉市场反应而已。

（2）当我们获得了市场言论的方向，我们就要寻找相应的参考点，也就是价格的参考点。我们最常用的方法，就是先审视一下当前市场的焦点，这有助于我们了解未来某个数据对市场的重要性，当我们能够确定有关数据的重要性以后，我们就要对该数据进行分析。进行了这一步，下一步就是切实观察市场价位的变动。重点是要在确认市场言论的方向以后，行情价位是否顺着市场预期的方向发展。例如市场认为某数据利好美元，我们就要观察价位从哪时开始，是否顺着市场预期的方向发展，如果市场价格真的向着那个方向发展而又向前走了一段距离（例如 100 点以上，在数据公布前一刻的价位），我们就要小心行情有可能出现“提前消化”的现象了。当我们发现了“可能”的提前消化现象，下一步就是“心理价位”的应用。

前面曾经提到，震撼现象的产生，多是跟预期有太大的反差，而这个所谓的“大反差”，其实并没有一定的比例，或能够数量化，所以，这也需要有经验的辅助，以及对经济数据的了解。通常而言，我们对于这个反差会有两方面的比较：

（1）跟以往历史数据的比较，如果在毫无迹象的情况下，出现了创新高或较上一次增长高很多（相反就是低很多或新低）的经济数字，又或者原来预期下跌很多，而结果却增长不错（相反就是预期上升却出现不该有的下跌）；

（2）以百分比计算，有一倍或以上的差距。这两个因素，都会造成震撼效应。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

请记着，震撼效应的形成，主要是与市场预期差距过大所致。

不知道大家认为一个数据应该值多少点呢？我想，大家未必会想到，如果想到的话，又不一定能够量化成为较接近的价值。前面我们已经都知道每日波幅的统计数据。我们能把这个研究成果有机地跟数据行情结合吗？是的，完全可以这样做，事实上，我们目前就是这样做的。有十年以上投资外汇经验的朋友们，都应该记得十多年前，20 世纪 90 年代初或以前，美国甚至其他主要货币的国家的经济数据，市场对其有着无比强力的反应。当时一个重要数据当天，都会有四五百点的行情。但经过了市场长时间的发展，以及各国政府的有效政策的调控，目前的汇市，相较于 10 年前，已经稳定了很多，所以，现在已经很难见到有 300 点以上的行情了。从这方面说，近年的“意外”行情，是少之又少，所以，一个系统的研究更见成果。我们准备在《外汇交易的内在规律：从统计数据到高手实践》一书中专门分析和统计各个数据行情的波动情况和交易方法。

在我们计算数据价值的同时，我们要先以每天的平均波幅作为参考（大家也可以用实际的波幅统计作为参考），然后当数据出来以前，我们先统计当天已有的波幅是多少，以最少的平均波幅减去已有的波幅，得出数据后行情的可能发展空间（假设是顺着一个方向走，当然也可以因为“震撼效应”而出现“突变”）。如果是重要的数据（例如美国的非农业数据及 CPI 等），我们就用最大的平均波幅作为基数。这一种计算是判断数据行情时一个行之有效的方法，其重要性在于我们将会对数据后行情的可能发展空间有了一个大致印象，甚至是实际上的价位目标。当我们有了初步的计算（要在数据前完成），然后，我们就可以因应市场在数据后的反应作出是否进场的决定了。如果数据的确顺应市场的预期，而又从幅度计算当中，得出尚有空间的结论，我们能进场获利的机会就大增。但是，大家应该知道数据并不会永远顺着市场预期走的。所以，我们必须要在数据来临的时候，人为地做一个“参考点”。

相信大家都已经听过心理价位的问题，但大家可能又不知道是怎么回事。其实，这是一个相当有效而又简单的实战应用技巧，一般经验丰富的投资人都会有这个经验。只不过，应用的名目有所不同而已。我们所说的心理价位，其实就是在公布数据以前的最后价位 。例如，美国非农数据的公布时间是 20：30，我们就要先抄下 20：30 前的最后价位，而并非是计算出来的结果。通常而言，市场在公布数据以后，都会有一个向前冲的过程。我们可以视其为合乎或不合乎市场预期条件下所起到的行情，而这种行情，通常又会是直线行情（最少会延续一段时间和距离）。这时候我们的“心理价位”就会起到一个相当于“支撑位”或“阻力位”的作用。

心理价位可以有两方面的应用，一是作为“突破点”应用，一是作为一个支撑作用。前者是反向行情，后者是顺向行情，对我们的操作而言，我们更加看重前者。因为如果是顺向行情的话，心理价位是不容易触及或接近的，除非市场在犹

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

豫。通常来说，如果数据行情出现反向发展的话，由于在数据公布后，会有大量买盘（或卖盘）出现，他们会利用“心理价位”作为重要的止损位置，如果一旦心理价位被打破的话，大量止损的涌现，可想而知。在这个时候，我们就可以进场做超短买卖了，就是针对止损盘而来。大家都应该知道，止损盘的大量出现，价位进一步快速发展是肯定的。所以，当市场反向突破了心理价位的时候，我们就可以顺着当时的方向，在突破心理价位一刻追进买入或卖出，由于是“快速行情”，持仓时间基本是5分钟以内，最高可以达到50点的利润。止损方面，我们做这种行情，是不需要设置大止损的，通常以当天的“心理价位”作为止损，当行情并非我们所预想，入市后价位又反冲过心理价位的话，我们就要止损了。这种止损，通常都是20点以内，除非你的入市价太差。其实，我们做这种行情需要的是反应和判断，所以入市价离心理价位不会太远，最多也只是10点以内，加上止损，也不过是10～20点止损而已。相对来说，在这么短的时间内，盈损比达到1～2倍，风险报酬率是很高的。

有关于数据的顺向行情，我们有另一种做法。这种做法，有两个参考点，一是心理价位（即公布数据前的最后一口喊价），二是利用我们的30点回头确认法。通常，数据如果让市场觉得大好或大坏，当数据公布后，价位会大幅快速地偏离心理价位。所以，正常情况下，我们是不容易利用心理价位做“顺势直线行情”，只有在市场还在犹豫方向的时候，才会出现在心理价位附近徘徊的情况。由于在心理价位附近，即是说随时都有机会反破心理价位的，所以风险是较高的。我们并不建议这样做，只是作为一种参考而已。

第二种情况通常都因为市场出现了“震撼效应”才会导致大幅度的直线行情。在这样的情况下，我们首先要做的是要预先计算当天的“可能幅度”。我们是从自己记录的数据库中，计算出了相应货币的平均波幅（我们使用五天平均数，目的是要避免单日可能出现的特大差异），然后按照当时的方向，首先要计算当天的可能目标。例如，当天的英镑低位是1.8100，预期当天是向上的话，则加上平均波幅200点（只是例子），目标价就是1.8300，如果公布数据前的价位是1.8200，即是说，如果数据行情是顺势的话，距离目标还有100点。通常呢，如果是直线行情的话，可能一公布数据，价位已经跳了几十点了，怎么办呢？那就轮到30点回头理论的应用了。大家都应该对30点回头确认有初步认识的，但我们这里不是谈如何确认高位，而是如何利用这30点确认法去做数据行情。

大家都知道，当美国开市后出现了一段冲刺行情以后，回头超过了30点，头部或底部就要确认了。但我们做数据行情不是要确认底部，而是在前面提及的目标未达到前数据又出现了“震撼效应”时，我们要留意30点回头确认位置，即以当时的最高位减去30点或低位加上30点。如果行情没有达标的话，则每次价位回头30点以内（即在确认位前），我们都可以尝试买入或卖出，止损位在30点确认位

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

以外，目标当然是当天计算的幅度目标，这是最低要求。

下面举两个交易实例，关于更多和更深入的数据行情交易方法请参见《外汇交易的内在规律：从统计数据到高手实践》和《外汇交易进阶》相关章节。

2005 年 8 月 31 日，当天美国要公布中西部芝加哥 PMI（采购经理指数），市场预期 61.2，上一个月达到 63.2，大家应该明白，市场的接受范围，如果是正负几个点，都是正常和可以接受的。但是，当天的 PMI 却意外地下跌了很多，达到 49.2，数字本身没什么大问题，问题是，业界的定义是，当数值低于 50 即表示衰退，而高于 50 就代表企业扩张的开始。大家可以想象得到，前期的数值还在显示出企业扩张的意欲“极高”，现在一下子说所有企业都止步了，还要做出收缩或裁减业务的行为？这一时间能接受得了吗？这就是造成市场受“震撼效应”的原因了。所以，当天我们已经根本就不用理会心理价位了，反而要留意直线行情的持续时间。结果很明显的，当天晚上在美国收市前，根本就未见过回头 30 点，就出现过大约三次回头不足 30 点的调整。而这种调整，就正适合前面说的 30 点回头确认法的做法。我们可在每次回头没到 30 点以前进场买入欧系，出新高或在价位达到计算幅度的结果，然后才决定平仓。

2005 年 9 月 2 日，当天是非农数据公布的重要日子，市场在当天以前的两天，已经有累积升幅达到 400～600 点，市场已经普遍预期有可能作出调整。结果当然也是明显的，实际的非农数字虽然较市场预期的差，但是，却没有像前天的芝加哥 PMI 那样的“离谱”，结果是市场在冲了一小段，大约 20 点以后就回头并反向冲过了“心理价位”（20：30 的价位），结果是可想而知的，我们就在英镑下破了心理价位后，追进去抛空了两次，基本上都是做心理价位突破交易而来的。第一次是 5 分钟平仓，只有小赚；第二次是因为它回升不足，判断将会继有新低，所以再沽也赚了。

五、区间优化交易法

虽然说外汇平台提供的货币对从几对到几十对不等，但是比起股票市场而言，这已经是非常少了。由于外汇市场这种品种上的优势，使得我们可以更加容易和清晰地掌握各个货币对的特点和差异。通过一些关键要素的甄别我们可以很容易地将区间交易的名单缩减到一个可管理和操作的规模。

通常我们交易的主要货币对都有美元的身影，所以有美元的货币对都是活跃度过高的货币对。我们说这话可能你也应该明白什么意思了吧，就是说如果进行区间交易，那么最好不要选择有美元的货币对，至少是那些波动性不是太过分的货币。交叉货币对是适合区间交易的好对象。这里还有一层原因，具体来说就是交叉货币对不受美元因素的影响，这样可使得我们更加关注两个货币本身的表现。更为重要

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

的是，我们经过多年的区间交易发现利率差越小的货币越适合于薄利交易。

我们来看表4-2，表4-2中显示了息差和价格波动幅度之间的正相关关系，也就是息差越大，则汇价的波动幅度越大。当然货币对中两个货币之间其他基本面因素的差异程度也会产生很大的影响，但是我们在这里主要集中精力于最为关键的息差，而且最近几年的外汇行情受到息差的影响特别严重。

表4-2

货币对	息差（单位：基点）	12个月的交易区间（单位：点）
EUR/GBP	150	351
EUR/CHF	150	698
USD/CAD	100	865
AUD/USD	100	914
CAD/JPY	400	925
USD/JPY	500	1088
AUD/CAD	200	1088
NZD/USD	200	1143
AUD/JPY	600	1210
USD/CHF	325	1358
EUR/AUD	100	1382
EUR/USD	175	1565
NZD/JPY	700	1631
GBP/CHF	300	1650
EUR/CAD	100	1903
EUR/JPY	325	2007
GBP/AUD	125	2115
AUD/NZD	100	2115
GBP/JPY	476	2412
GBP/USD	25	2660
CHF/JPY	200	3331
EUR/NZD	200	3905F

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

表 4－2 中的数据向我们展示了货币对中两个货币之间的息差对波动率的决定性影响。那可以看到 EUR/GBP 在我们进行这个统计的时候拥有大约 150 基点的息差，而对应的 12 个月，EUR/GBP 的波动点数为 351 点。排在第二位的是 EUR/CHF，它们的利息差别也是 150 个基点，对应过去 12 个月的波动点数为 698 点。

我们再来看看表格的最下面，首先看看倒数第四的 GBP/JPY，它们之间的息差为 475 个基点，对应的波动幅度高达 2412 点。作为一个统计上的经验法则，我们认为货币之间的息差越小，则其波动性也就越小。但是，我们发觉货币对还有自己的一些特点，使它们并不完全遵从这个规律，比如表 4－2 中的 USD/JPY 以及 NZD/JPY，虽然它们拥有的息差非常大，但是它们并没有相应地体现出完全匹配的波动特征。但是，息差的重要影响还是非常明显了。根据我们的经验法则，我们知道在该段时间内息差结构下，最好的区间交易对象应该是排名靠前的几种交叉货币对。你存有一定疑虑的时候，可以先统计一下历史的日均、周均、月均波动数据再进行操作。这些统计数据在一些大的外汇网站上面每日列出。

由于一天之中存在四个显著不同的交易时段，澳洲时段，亚洲时段，欧洲时段和美洲时段，所以在区间交易中我们不得不考虑时段特点对于交易风险报酬比的影响。选择好的交易时段对于我们的区间交易绩效有非常大的提高。

通常我们不能在重叠时段内交易，因为开盘和收盘总是造成市场的大幅波动，尤其是亚欧重叠时段和欧美重叠时段。不能在重要数据发布的时段进行交易，这些数据的发布时间可以到美国国民经济研究所网站上订阅，也可以到国内的各大外汇站点查询。给出了数据影响等级的外汇网站才值得你去查阅，因为这样你才可以明确哪些数据会对你的交易产生重大影响。

我们推荐的最佳区间交易时间为北京时间 5～14 点。由于亚洲市场的推动力量较小，所以这段时间内的平均波动幅度在 30 点以内，没有明显的方向，一般多为调整和区间行情，而这恰好适合我们的区间交易。

具体操作方法是这样的：交易者可以在北京时间早上 6～8 点观察一下当时的市场情况，这时采用 5 分钟图为最佳选择；若行情为上下来回的震荡形态，可以在行情震荡到两端时作 5～15 点的操作，只放止赢不做短线止损即可。若到北京时间 11 点后还不能挣钱出来则要及时平仓止损。最终止损可放 30 点左右。也就是说风险是高于报酬的，所以区间交易必须提高胜率。而区间交易的一个关键性特点是胜率高，报酬率低，而趋势跟随交易的特点则是胜率不高，但是报酬率特别高。区间交易稍微在风险控制上出现一点问题就会导致功亏一篑。所以很多区间交易者一次亏损就把此前多笔盈利的钱吐还给市场了。

区间交易的最适合时段我们已经透露给你了，只有具体的进场位置，我们推荐你采用阻力和支撑进场法。具体而言是在价格上涨到阻力时，根据震荡指标或者蜡烛线择机卖出，止损放置在此阻力线之上；价格下跌到支撑时，根据震荡指标或者

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

蜡烛线择机买进，止损放置在此支撑线之下。

阻力和支撑的具体找法：第一，利用菲波纳奇回调线确定，具体方法参见波浪理论和 Gartley 理论的相关章节；第二，利用前期成交密集区确定；第三，利用前期高点和低点确定。当然还有其他的方法，但是在区间类的交易中这三种方法经过我们的实践被认为是最有效和简单的方法。

关于区间优化交易法更加深入的探讨，请参看《外汇交易进阶》中的“帝娜薄利交易法”。另外，我们还需要补充一点的是区间交易的方法除了在上边界处卖出，下边界处买进之外还可以采用对冲交易的方式进行，即在一个账户里同一时间买入卖出同一种货币对。关于这种操作的实时策略指导，大家可以参看比较好的外汇对冲交易指导网址：http：//www. dailyfx. com. hk/hedging/。

六、英镑择时交易法

日内股票指数交易者一直非常钟爱开盘区间突破交易技术，今天我们公布一种类似的技术用于英镑日内交易，这个方法是 Kristian Kerr 最早正式阐释的。

日内外汇交易无疑是一个最具挑战的外汇交易市场，较高的杠杆率（一般是 100:1）能够增加利润，同时也放大了损失。由于高杠杆率的存在使得交易时机对于交易的成功至关重要。另外，缺乏像股票市场一样的交易量和挂单信息使得外汇交易新手需要发展新的交易策略，这种策略必须依靠价格和时间构成的微观市场结构。英镑择时交易法就是这样的一类方法，它利用了外汇交易中心转化带来的汇价变化规律。

英镑择时交易法是专门针对英镑兑美元在日内的一个运动方向的特别交易方法。这次运动发生在法兰克福和伦敦开盘后第一个小时内。这个方法最初是设计用于英镑兑美元的，随着我们的不断实践发现其中的原理也适合其他主要汇率，我们将在帝娜私人基金丛书接下来的一本书中告诉大家这个普遍存在的日内价格结构。由于伦敦市场之外的英镑兑美元交易量非常小，所以伦敦时段的交易给它一个较真实的运动方向。但是其他的货币，比如美元兑日元由于在所有时段都有较多的交易，所以没有明显的开盘和收盘。

现在，我们给出英镑择时交易法的规则，这些规则针对一个做空交易而言，但是这些规则反转后可以用于一个做多交易，注意我们只将现在叙述的这种方法用于英镑兑美元交易。

➢ 在法兰克福和伦敦交易时段于美国东部时间 1 点开始后，英镑兑美元跌破此时段开盘价的至少 25 点；

➢ 然后英镑兑美元回升超过此时段开盘价 25 点；

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

➢ 接着英镑兑美元再次下跌，并跌破首次下跌形成的区间低点；

➢ 在跌破该低点超过 7 点以上时入场做空；

➢ 一旦空单成交，在进场点上设定不超过 40 点的保护性止损；

➢ 当市场进一步下跌了一段等于进场位置到停损位置的距离后，平调一半仓位，使用追进止损保护剩下的仓位。

正如前面提到的一样，在欧洲交易时段之外，英镑兑美元的交易非常少，绝大部分这个货币对的交易是通过英国和欧洲大陆的交易商完成的。这使得这些交易商对于英镑兑美元的实际供求信息非常了解，他们利用掌握的停损设置情况在开盘后先触发止损，然后再向真实的方向运动。而这个方向正是我们需要抓住的，所以才设计了这个有针对性的交易策略。这个交易策略与标准普尔 500 指数期货的交易策略类似，都是为了抓住开盘后的真正趋势方向。

图 4－3 给出了一个英镑择时交易法的例子。第二根垂直线表明了法兰克福开盘，而第三根垂直线则表明了伦敦开盘，第一根线则是美国东部时间的半夜 12 点。当法兰克福市场开始运行时，英镑兑美元首先向下运行，打掉了很多最近的做多停损单，然后向上运行，打掉上面的做空停损单，当伦敦开盘后价格再次下行，跌破了法兰克福开盘后形成的区域低点，这样真正的趋势开始了。我们此时入场做空同时放置停损，汇价最终下跌了 90 点。

图 4－3

下面给出了一个真实交易中的变种，但是确是一个经常会发生的情况：价格在法兰克福开盘后并不急于上下，而是盘整很长一段时间直到伦敦开盘价格再出现开盘区间，定下区间的高点和低点，接着才是真正的区间突破。情况如图 4－4 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

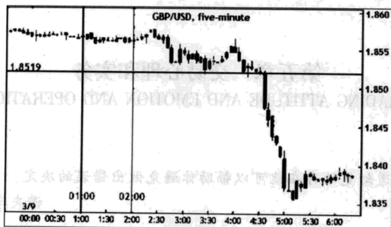


图 4－4

英镑择时交易策略可以帮助你抓住日内真正的波动，同时限制你的风险，这是多年外汇交易的经验所得，这个方法建立在对全球外汇交易的市场架构的理解之上。最后需要补充的一点是这个交易采用英镑兑美元的 5 分钟图。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

第五章　交易心理和实务

TRADING ATTITUDE AND EMOTION AND OPERATION

知道幻觉的存在就可以帮助你避免做出错误的决定。

诺夫辛格

一、交易心理和控制

在我们的外汇交易实践中，对于影响交易绩效的心理因素有很多的直观感受和理性总结，而且也深感内地交易书籍在这方面的不足。很多初入汇市的人都知道恐惧和贪婪是交易者的大忌，但是这种说法显得过于肤浅和缺乏可操作性，恐惧和贪婪并不能完全描述和指导真正的外汇交易。很多外汇交易和股票交易的书籍只是强调对行情的把握，往往忽视了操作者心理对交易进出的决定性影响。我们在本章就是专门探讨以外汇为主的金融交易中，心理因素的影响和处理办法。

1. 网上交易（交易频率）与绩效

在本章我们首先谈谈网络交易对交易绩效的影响。国外的行为金融学家调查了1607位网络交易者，他们刚从电话交易转变为网络交易。在这些投资者转变为网络交易之前的两年时间内，他们的头寸周转率为70%，在转变为网络交易之后，其头寸周转率迅速上升到120%，在上网交易两年后，他们的头寸周转率下降为90%，仍然高于电话交易时的周转率。在转变为网络交易之前，这些投资者是成功的，他们每年的盈利为18%，比市场整体水平高出2.35%。然而在进行网上交易之后，这些股票投资者的投资盈利水平下降到了12%，较市场整体水平低了3.5%。

网上交易使得交易者的交易频率大大提高了，大量的网络信息也损害了交易者冷静思考的独立性，这些合起来使得交易者的绩效大大下降了。很多美国的投资大师都居于僻静之处，这无疑提高了交易成本，但是却降低了交易频率和情绪的波动性。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

在外汇交易中，我们应该注重控制交易的频率，最为重要的还是制订清晰的进出场策略，通过严格的交易系统来抑制过度交易的冲动。

具体的措施有：

在纸上写下自己明确的交易规则，包括进场、出场、加仓和减仓的具体条件；

按照这些规则制定交易表格；

根据交易表格筛选交易机会，管理交易进程；

在完成60个交易日后，进行一次绩效分析，找出交易规则中最需要修改的地方，尝试修改；

按照新的修改制定交易表格。

在这里我们需要提醒大家的是，初次制定的交易条件必须经过模拟交易后，才能运用于真实交易。

通过上述策略，我们可以控制网上交易的冲动。

2. 性别与交易绩效

在我们的外汇交易团队中，男性占据多数。但是，女性交易员具有相当大的优势，特别是在刚进入交易界时，因为她们的风险控制意识比男性更强。不过，经过市场筛选的男性交易员也通常可以做得很好。

外汇交易是一项很艰苦的工作，需要智力的大量运用和情绪的极端控制，需要收集大量的技术面和基本面信息，并在此基础上做出决策。然而，过分自信会导致外汇交易者高估信息的准确度和自己的判断分析能力，最终会导致错误的外汇交易决策。

过度自信会带来频繁交易和高风险交易，最终带来无法挽回的损失。行为金融学家发现，在较男性化的任务中，也即是判断运用较多的任务中，男性会较女性表现出过分的自信。在做外汇交易决策时，男性交易员整体比女性交易员更加自信，同时交易更加频繁。

国外行为金融学家研究了3万个家庭从1991～1997年的交易记录。他们发现单身男性交易最为频繁，年周转率为85%，已婚男性的交易频率排名第二，年周转率为73%，已婚女性的交易频率位于第三，年周转率为53%，而单身女性的交易频率位于最后，年周转率为51%。也就是说男性交易者较女性交易者更频繁地交易。

但是，越是频繁的交易带来的交易绩效越差。在完成了性别交易频率统计后，这些行为金融学家按照交易频率将周转率最低的20%交易者划为第一组，这一组交易者的平均年周转率为2.4%。交易频率次低的交易者被划为第二组，以此类推交易频率最高的20%交易者划为第五组，他们的平均年周转率超过250%。五个组的毛回报率都是18.7%，但是除去手续费后的净回报率却大相径庭。最频繁交易的一

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

组的平均净回报率为11.4%，而最不频繁交易的一组的平均净回报率为18.5%。这样就很容易看出来，男性交易者与女性交易者整体交易回报上的差异了。所以，为了提高交易绩效必须放弃不必要的交易，而这要求严格和明确的交易准则。

男性交易者通常更为自信，这不光体现在交易的次数上，在交易的风险喜好程度上他们也超过女性。主要表现在：他们倾向于买入高风险的交易品种；他们倾向于集中投资，也就是风险过于集中化，没有分散投资对象。实际的统计研究表明：单身男性的投资组合风险最高，其次是已婚男性，已婚女性和单身女性。

从上面我们也可知道，组建一个投资团队最好是男性和女性取得一个大致平衡的比例，已婚男性和已婚女性的风险偏好不同于单身时，大致就是由于处在一个性别平衡的生活环境中，对冲了性别带来的风险偏好。

3. 团队交易与个体交易

交易是一件过度刺激的工作，很多人为了偷懒和减少紧张而加入了某些投资团体，只有少部分人确实是为了分工而进行了合作。成员同质化严重的团队会使得决策水平降低，同时心理偏差放大，最终会拉低交易绩效，成员异质化严重的团队会提高决策水平，同时减少心理偏差，最终会提高交易绩效。

我们来看相反的两个例子。位于美国布法罗市的 Klondike 俱乐部是一个民间的投资团体，这个交易团体的18位成员来自于社会各个层面和年龄段，经济水平也不一致。他们被价值线公司评为美国最优秀的投资俱乐部。另外一些投资俱乐部则表现不佳，比如加州投资俱乐部则是一群原来工作多年的退休职工设立的，这些人的经历和年龄非常接近，极大地影响了他们的交易绩效。

为了更好地利用团队交易需要注意几点：第一，团队的分工必须明确，而且照顾到个人的特长和特点；第二，团队的成员异质化程度要深；第三，先分头分析，再聚拢探讨和交流，先独立形成自己的投资分析意见，再进行沟通，避免羊群效应。

4. 恐惧和贪婪的不可证伪

谈到贪婪和恐惧，我们需要澄清的一点是，很多关于贪婪和恐惧的说法都是不可证伪的，也就是空对空的说法，毫无可操作性，因为这种关于恐惧和贪婪的判断非常主观，带有浓厚的事后诸葛情节。

在我们的初级交易员选拔中，我们经常看到这些新手们这样总结自己的操作经验和教训：在此次英镑兑美元的交易中，我由于没有很好地及时出场导致盈利变成亏损，我犯了贪婪的错误；虽然在操作中需要极其谨慎，但是由于我没有控制住自己的恐惧情绪，使得交易中过早地离场，丧失了大好的交易机会，我没有让利润奔腾。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

上述这些总结，在散户交易中随处可见。我们在讲进场中举出这样一个例子：我们在低价买进，涨到一个比较高的位置开始横盘，你是出还是不出，有人回答出，有人回答说继续持有。当你出了结果价格又涨上去了，你就会说自己恐惧了；如果你没有出，结果价格跌下来了，你就说自己贪婪了。这类的恐惧贪婪都是没有任何标准的说法，都是针对结构给出的一个自圆其说的判断，亏了就是恐惧和贪婪，赚了就是谨慎和果敢。

其实，交易中最为重要的是一个明确和客观的交易标准，严格执行这个标准就是谨慎和果敢，在执行中走样和更改就是恐惧和贪婪。修改交易系统必须在真实交易之外完成，并在真实交易中进行足够样本的检验，不能经常变更系统规则。

所以，正如我们在本书一直重复的那样，首先建立交易系统，然后实践，根据足够的反馈进行修改，再实践，再修改，循环提高。

5. 交易中最薄弱的两个心理环节

交易的最大秘诀在于截短亏损，让利润奔腾，具体做法就是顺着趋势做，但这些都显得太过于抽象，似乎不具有操作性。通过前面的讲述，我们逐渐掌握了通过一些特别的方法掌握趋势，并通过支撑阻力线来管理风险回报率，但是这些只是对那些理性或者机械的操作者才有用，人的天性使得我们经常背离交易的根本原则。如果你仅仅掌握了我们前面教给你的工具还并不够，因为你没有学会“心法”，要知道佛教中有一句话：“心外求法，皆是邪法！”所以，我们在本小节就是要传授给你交易心法，破除你的邪见。

在人的金融交易行为中存在两种心理现象，一种是不敢赢，一种是不怕输。前者造成过早卖出较好的头寸，后者造成过久持有较差的头寸，这种做法无疑是截短盈利，让亏损奔腾。最初发现这一现象的两位行为金融学家，他们称之为“倾向性效应”。在交易头寸刚有微利的时候，交易者是最想卖出的，因为他们此时往往最怕亏损，所以很多人会迅速兑现盈利，以便提高胜率，但无形中却降低了报酬率；在交易头寸出现亏损的时候，交易者总是不愿卖出，认为这样会让亏损成为实际，而持有头寸还可有扯平的希望，这样就提高了风险水平，通过截短盈利和放大亏损，风险报酬率不合理地提高很多，完全违背了交易的根本原则：截短亏损，让利润奔腾。

为了克服这些心理上的先天弱点，需要通过寻找支撑阻力线来管理交易风险和报酬比率。比如支撑线进场做多，在支撑线下放置停损，随着行情不断发展可以把停损移动到下一个支撑位置下，如果头寸一开始就不顺利则在第一个支撑线下出场。对于做空也是类似的道理。

进出场都由事先预定的水平线和价格关系来定夺，如果不接受你的预先设定，不按照这些设定来执行就是恐惧和贪婪的表现。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

6. 克服心理弱点的方法

我们对交易中心理弱点的克服主要采取下列措施：

- 在初步盈利和亏损时，注意到自己的兑现盈利冲动和放大亏损惰性。
- 定下投资的进出场规则，这些规则一定要数量化，这样可以避免交易者受到情绪的影响。
- 明确投资的目标，不要抱着不切实际的盈利期望，从而忽略了高收益伴随的高风险事实。
- 分析决策时一定要远离人群，避免羊群效应。

我们有必要专门谈谈最后一点，作为一种最常用和有效地克服心理弱点的方法，大师们经常使用它们，比如巴菲特、邓普顿、肯尼斯·费雪。远离人群，是大师们保持心理平衡和理性的关键之一，减少外部不必要的扰动，再通过强化交易规则，这样正气内存，外邪不在，这样自然就能获得上乘的交易状态和最佳的交易绩效。

二、交易绩效衡量标准

对于交易绩效的不同衡量方式，意味着完全不同的价值判断，错误的衡量方式会导致错误的交易方式产生。但是，现在几乎没有什么内地的书提到交易绩效衡量标准的问题，而国外的书籍中也很少有专门提及。作为长期从事外汇、黄金、股票的交易者，我们觉得交易者持有何种交易绩效衡量标准会决定其交易方式往什么方向演化，而这最终将决定交易的长期绩效。一个人的价值观会决定其态度，而态度会决定其行为，行为会影响其结果。在交易事业和生活中，同样也是如此。

我曾经看到一个自称期货交易高手的人可笑地将胜率作为交易绩效的最高衡量标准，其实如果你注重胜率的话，你会很快兑现盈利，而让亏损的单子留着，所以你的风险报酬率将非常糟糕，九笔单子赚小钱，一笔单子亏大钱是这类交易价值观带来的结果。追求胜率是我们的养育环境和教育背景决定了的。特别是在儒家文化圈覆盖的地区，我们从小受到的教育要求我们追求完美，强调少错多对，追求的是当下这件事情的得失，而不是整体的得失。所以，中国自然哲学的整体观一碰到中国道德文化的完美观就立马失去了影响力。如果在乎当下的得失，交易员就会让盈利的单子尽兑现，让亏损的单子留着，这样就可以得到一个胜率很高的结果，也就是少错多对的结果，在乎件件事情做好，而不是做好关键的事。下面我们具体谈谈

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

对交易技能提高真正有效的绩效衡量标准。

1. 进攻能力的衡量（风险报酬率）

评判一个交易员的成功与否不能根据其胜率，也就是不能根据盈利笔数占总交易笔数的比率来考察。我们在失败的交易者中看到太多这种类型的交易者，曾经有一个交易员在外汇交易中连续 99 笔单子没有亏损，而当我们惊奇于其胜率的同时，他告诉我们他从来不停损，而当时的行情也恰好是大震荡市场，大约是 2006 年 4 月份的事情，后来市场开始走出单边，而他还是坚守提高胜率的手法，截短利润（尽快兑现利润），让亏损奔腾（等待它自动扯平），结果他连续逆势加仓，最后几笔单子就把以前的盈利连同本金赔光。从他的交易记录中，我们可以计算出平均盈利和平均亏损，当时我们算了一下他 99 笔单子的平均盈利不到 300 美元，但是平均亏损却接近 1 万美元，所以他的风险报酬率大致为 100:3。他的胜率很高，但是毫无意义。

从这个例子我们知道风险率和报酬率都需要交易员来控制，短时间内很高的报酬率可能表明交易者的进攻能力很强，但是这种情况伴随着的可能是较弱的防守能力。

在这一小节，我们给出进攻能力的衡量标准，那就是：

总盈利/起始资金 = 累计报酬率

从上面我们知道，光是看累计报酬率极有可能是错误的，所以我们需考察累计报酬率中的浮动亏损程度，这个比较复杂，需要随时关注，具体的方法是用加总每笔盈利交易的单笔最大浮动亏损，然后再加上亏损交易的亏损总额，这样得到一个真实的风险总水平，然后加兑现的总盈利，用风险总水平除以总盈利，这就得到一个风险报酬率，这个数字越小越好，至少不能大于 1。通过这个风险报酬率和前面的累计报酬率我们可以看出一个交易者的进攻能力。在不容易计算风险报酬率的情况下，可以使用累计报酬率。

下面我们需要衡量交易者的防守能力。

2. 防守能力的衡量（最大单笔亏损额）

防守能力是更为重要的交易能力，却也是大家最为忽视的交易能力。这个能力通过最大单比亏损额来衡量，下面是 20 个交易日的单笔亏损（兑现亏损）：

500	785	453	985	740
342	557	849	375	463
290	284	390	241	483
302	473	382	239	489

这段时间的最大单笔亏损是 985，发生在第四个交易日。假设前一段时间的最

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

大单笔亏损为977，那么这段时期的防守能力是提高了的。这种比较一定要在同样单位的交易中进行，比如一标准手对一标准手，而不能是一标准手和三标准手的亏损进行比较。

通过风险报酬率和最大单笔亏损额的综合考察，我们就可以考察自己在交易中需要改进的地方。

比如上期交易绩效衡量表明：风险报酬率为0.7，最大单笔亏损为900；而本期交易绩效衡量表明：风险报酬率为0.8，最大单笔亏损为800，这表明虽然我的兑现亏损额下降了，但是浮动亏损却提高了，这表明我的防守能力很好，进攻能力却有待提高，很可能是我选择进场时机的能力在下降，导致进场后就遭受巨大的调整。

通常，我们只需要将同样时期长度的累计报酬率相互比较，并且比较最大单笔亏损额就行了，前者表明了我们的进攻能力，后者表明了我们的防守能力。

比如，上期交易绩效衡量表明：累计报酬率为30%，最大单笔亏损为840；而本期交易绩效衡量表明：累计报酬率为59%，最大单笔亏损为1900。这表明进攻能力在上升，但是却是以牺牲防守能力为基础的，如果连续遭遇亏损则很危险。需要让最大单笔亏损下降。

一个成熟的交易者最好是预设一个最大单笔亏损，然后在这个范围内设定停损。

3. 关于胜率的评判作用

在交易中有三个比率关键，风险报酬率、胜率和周转率。一般交易者最为重视的是胜率和周转率，最后才是风险报酬率，所以他们的交易次数很高，同时过早兑现盈利，将停损拖得过久。而成熟的交易者最为重视的是风险报酬率和胜率，最后才是周转率。无论是短线还是长线的成熟交易者，即使是刮头皮的交易者也很看重风险报酬率。他们主要是通过技术面的支撑阻力线和基本面的价值中枢来得到一个良好的风险报酬率，像价值投资就是依靠价值中枢跟价格之间的安全空间来缩减风险，扩大报酬，而技术交易人士在价格贴近支撑时做多，在价格贴近阻力时做空，这样来控制风险报酬率。所以，风险报酬率的控制方法就是支撑阻力和安全空间。

胜率的提高有两种方法，一种是过早兑现盈利，将停损拖得过久，另外一种是通过顺势而为。第一种方法会提高胜率到一个很高的水平，但是却让风险报酬率很难看；第二种方法不光可以提高胜率，而且可以协助风险报酬率提高。所以，胜率的正确控制方法就是顺势而为。关于顺势而为主要是根据我们前面章节提到的方法。技术上判断趋势最为关键的方法只有一点“N字”法则。

所谓的“N字”法则，也就是高点越来越高，低点越来越低，表明趋势向上；

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

如果相反，则趋势向下。

周转率的非理性提高是致命的，对于那些不由自主的过度交易，周转率总是与交易绩效背道而驰。为了正确地提高周转率，从而促进累计报酬率，需要做到下面几点：第一，建立定量的交易准则，这套准则可以处理一切进场、出场和减仓、加仓决策；第二，严格按照这个交易准则行事；第三，采用一个可以产生更多有效交易信号的时间框架，通常意味着使用更小的时间框架；第四，采用多套迥异的交易系统产生更多交易信号；第五，交易不同品种，特别是那些相关性很小的品种；第六，计算好总体的风险水平，做好控制；第七，很低的交易手续费。所以，提高周转率的办法主要是采用更小的时间框架。

做生意赚钱主要是靠利润率和周转率，交易也是如此。但是，胜率却最容易被人误用。

三、实际交易

1. 交易日志

很多行业都需要日志来监督和改进绩效，比如航海等，对于交易来说，日志可以起到的作用很多：

- 避免犯同一错误。
- 反馈自己的交易绩效和描绘交易能力提升路径。
- 管理自己的情绪，通过日志使得自己远离干扰，回归判断的中立和思维的清晰。
- 逐渐形成有理有据的进出场秩序。

交易日志中应该分为文字、图表和表格三个部分，在本节的第二小节我们给出了帝娜专用的外汇交易表格作为表格部分的范本。下面我们给出一个团队初级交易员刚入门时的交易日志，限于篇幅图标就省去了，大家需要明白的是，日志的目的在于给出反馈，加强纪律，提高能力。

交易日志范本：

2005 年 11 月 23 日

（1）目前观察 EUR/USD 走势：①月图中三均线呈空头排列展开，月 K 线位于5#均线之下，相对强弱刚好下穿 50 中线，表明大势走弱。②周图中三均线呈空头

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

排列展开，周K线位于5#均线之下，但目前为一小阳线，相对强弱从今年3月开始一直位于50中线以下，中间有数次在其附近运动但终未成功上行，目前向上运动但仍位于50中线以下，大约40。③日线图上三均线合拢，5#和8#向13#靠拢，并且5#刚好上穿8#均线，相对强弱呈弱势，值40，正上行。④4小时图上三均线呈多头排列，目前尚未完成的K线是力图下穿5#均线的大阴线，相对强弱出现背离，有下行趋势，目前值约52。⑤2小时图上，三均线呈多头排列，目前尚未完成的K线已经下穿5#，并力图下破8#，相对强弱有钝化现象，即前几次上涨时相对强弱在75上行走，目前有向下趋势。⑥1小时图上，三均线呈多头排列，但目前K线已下穿5#和8#均线，并正力图下穿13#均线，相对强弱从80值下落到50值上，快要下穿50中值。⑦30分钟图上，5#已经下穿8#，正在下穿13#，而相对强弱目前正从80附近下到50附近，前期有一波相同走势从1824下到1782，但5#只向下穿越8#后便上行，且下行中K线虽是阴线却呈"渐短"模式。⑧分析结论是等待均线完全呈空头展开排列（而非目前的交叉）以及相对强弱下穿50中线，价格下破1782时卖空EUR/USD。

（2）在1784做空一手EUR/USD［17：20］。

（3）目前下跌到1769，在1760附近遭遇支撑，不再下行，虽然点差已赚回，有$7盈利，且相对强弱位于33附近，但均线相比其他周期可能还将下跌，所以持仓继续做空［19：35］。

（4）现价上升到1808，已站在13#上，三均线正聚拢，仍呈空头排列，止损点在1813，相对强弱值40，由23上升来，我仍坚持看空持卖空操作，并在判断错误时在1813止损出局［22：06］。

（5）止损后，由于汇价一直受阻于1820，我立刻再做一手空仓，实际做空汇率1807［22：08］。

（6）目前盈利$20左右［23：09］。

（7）第一次卖空止损点为29个点过于狭窄，应该稍大于35左右为宜。

2005年11月24日

（1）在浮动盈利$20后，汇率又上移，并一度浮动亏损但再次受阻于1820，并构成一个下降途中的楔形，所以决定继续持空仓［2：44］。

（2）昨晚3点过才睡，现在起来看盘，竟然波动不大，EUR/USD似乎正要完成一个下降途中的上升楔形，而USD/JPY在形成一高一低的双底后，在颈线附近运动，相对强弱明显出现背离。从汇率间分析情况，应该预示着一波下跌行情（EUR/USD）与一波上涨行情（USD/JPY）将会出现，我在等待。如果形势判断有误，我将止损出局，损失40点左右［7：35］。

（3）我用最近的最高最低点之间的部分做黄金分割率划分，即黄金分割率回撤，令人惊奇的是在由最低点向上的过程中，0.382、0.5、0.618都充当了阻力线，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

而前两条黄金回撤线又充当过支撑线。开盘等四个 K 线的主要价位绝大多数应验于这三个位置上 [8：25]。

(4) 由于英镑位于近期几天较高的位置（即位于前几个高位数值构成的区间内），所以卖空一手英镑（GBP/USD），总结前两次操作的教训，特设立 20 点的止盈位 [9：16]。

(5) 英镑被止损出局，虽然一度盈利但未达到 20 点，汇率一度下降，然未达到额定下的止盈位，不觉突然上穿近期最高点 EUR/USD 再次回返上移但受阻于 0.5 线，我再做两手空单，此次 GBP/USD 投资得出结论，英镑由于波幅奇异，所以止盈点在 10 点左右为宜，设止损位则应权衡，总之，不宜久留于该市场中，易被击中，应像小鸟取食，迅速而不贪婪 [18：44]。

(6) GBP/USD 在顶部形成流星 K 线，与三均线构成指天悖逆，我立即再做空两手 GBP，此时相对强弱进入 70 值左右 [19：04]。

(7) GBP/USD 做空两手成功，赚入 20 点计 $40 [19：06]。

(8) 总计做空的三手 EUR/USD 一度下到 1794，离止盈位 1793 差一个点，但无法再下跌。我迅速把止盈位提高到 1794，此后汇率重心上移，浮动盈利在 -2 ~ 7 之间，上涨止步于 0.382 折返线，相对强弱 9 个小时以来一直位于 50 中线下（30 分钟图），据此我仍然做空，并将止盈位定在 1794，止损位不变 [20：00]。

(9) 目前 30 分钟图上，EUR/USD 在一个五波趋势浪后，进行了一个楔形调整，调整完成后又进行了锯齿形（单纯型）调整，看来跌势已定。前述艾略特五波可以从二四波未重合，三五波的相对强弱指标出现背离两个要素确认 [20：30]。

(10) 做空的三手 EUR/USD 在 1794 成交，盈利 $32 [20：34]。

(11) 再做空三手 EUR/USD，前面的锯齿形调整成了三角形调整，并与前面的楔形构成圆弧顶，目前浮动亏损达 $ 30，但我仍坚持持有空仓，并定好止损 30 点，止盈 20 点，在该三角形底边 1782 附近有支撑，应该可以在反复后突破，因为相对强弱指数在 50 中线以下长时间运动，显示 EUR 呈弱势，目前 MACD 在前面 3 和 5 波也出现背离，并且死叉后又与 0 度死叉，运行于 0 度以下，始终不能形成金叉 [23：19]。

(12) 目前 EUR/USD 汇价在 0.382 回撤线与三角形底边间进行，触及 0.382 则下行，于三角形底边 1782 处则受明显支撑。多空在此搏斗甚烈，而此处则是我入场做空点，如不能下行，我将不能盈亏相抵，但此处若下破成功，则如行云流水般顺畅下行，此处已支撑差不多一天，上升主浪走完后又经一天多调整，目前呈圆弧顶下降重心，看好做空的后市结果 [23：27]。

(13) 如果下跌验证，那么我所见的这幅 30 分钟 K 线图无疑是最为标准的艾略特波浪形态 [23：28]。

(14) EUR/USD 又开始从三角形底边反弹，至三角形上斜边处受阻挡，看来这

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

个三角形调整很标准 [23：58]。

(15) 反弹的 K 线已接近三角形尖端，运行空间越来越狭窄，不知能否及何时下泻 [24：17]。

2005 年 11 月 25 日

(1) 交易平台突然锁死，一切买卖交割皆停止，而图像还在变化，由于买价不下行，即使图中汇率下跌几十点，我仍然无法止盈出场，在评论栏中发现一条消息，说交易平台将在今天东部时间上午 11 点关闭，在下午 7 点重开，弄得我无能为力，感觉这个交易商不太负责，怎么可以在汇价还在波动的时候就草率关闭交易平台，使客户的头寸陷于毫无保护的境地 [1:30]。

(2) EUR/USD 仍旧在昨晚急剧下挫后在 1795 与 1775 之间挣扎，不过下降趋势明显，在昨天一个楔形和三角形调整后，从 1：30 到目前汇价受制于上述区间，并力图下挫 1775 一线 [7：55]。

(3) 交易平台开放了 [8：00]。

(4) 下破曾四次作为支撑位的 1762 一线，自动止盈 $ 40，再做三手空单 EUR/USD，五浪后的调整差不多到位，五浪后的初次下跌位被击穿，后市向好（看空）[10：13]。

(5) 在一个由 1760 构成底边的三角形中，价格不断下降到 1760 反弹，反弹后触及三角形与水平成 45 度角的斜边则回落，看来盈利在今天无法迅速实现，浮亏在 $ 30 到 $ 80 之间 [14：40]。

(6) 汇价一度创新低，点差赚回来了，静观跌势止盈，但止盈点不超过 20 点 [15：50]。

(7) 以前的一根支撑线 1757 现在成了阻力线 [16：19]。

(8) 出去玩了几个小时，回来三个空单刚好在最低处买入平仓，每手空单赚进 10 个点，今天共赚进 77 个点，超过每天盈利 20 点的标准，只求保障本金的基础上稳定增长，“先为不可胜，以待敌之可胜”。在市场面前永远谦虚 [20：32]。

(9) EUR/USD 在强劲反弹到下降趋势线上后，再度下跌 50 点，证实了先前对艾略特波浪的分析，但我已达到今日目标没必要奢望市场中的所有利润，“知止而后能” [22：00]。

(10) 今天发现的两个准确率在 70% 上的 K 线形态：①指天悖逆，5#在空头排列下降途中突然上穿 8#和 13#均线，并形成流星 K 线，之后马上又下穿 8#和 13#，并在开盘时低于前流星 K 线的实体最低点，此时做空，GBP/USD 的第二次做空，就是如此。②忤地生星，一大阴直落，于其最低处生成一个十字星，意味着又一波反弹。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

表 5－1

11/23/2005 4：33：07 AM	16098502	Sell	EUR	USD	－10，000.00	1.1784	
11/23/2005 9：17：07 AM	16106873	Buy	EUR	USD	10，000.00	1.1813	
11/23/2005 9：17：07 AM							Total：－29.00
11/23/2005 8：03：24 PM	16120924	Sell	GBP	USD	－10，000.00	1.7225	
11/24/2005 5：29：22 AM	16131075	Buy	GBP	USD	10，000.00	1.7263	
11/24/2005 5：29：22 AM							Total：－38.00
11/24/2005 5：57：44 AM	16131938	Sell	GBP	USD	－20，000.00	1.7264	
11/24/2005 6：05：12 AM	16132148	Buy	GBP	USD	20，000.00	1.7244	
11/24/2005 6：05：12 AM							Total：40.00
11/23/2005 9：25：21 AM	16107317	Sell	EUR	USD	－10，000.00	1.1807	
11/24/2005 5：35：53 AM	16131409	Sell	EUR	USD	－20，000.00	1.1803	
11/24/2005 7：29：29 AM	16133851	Buy	EUR	USD	30，000.00	1.1794	
11/24/2005 7：29：29 AM							Total：31.00
11/24/2005 9：48：35 AM	16136770	Sell	EUR	USD	－20，000.00	1.1781	
11/24/2005 9：06：48 PM	16143246	Buy	EUR	USD	20，000.00	1.1761	
11/24/2005 9：06：48 PM							Total：40.00
11/24/2005 9：07：38 PM	16143312	Sell	EUR	USD	－20，000.00	1.1754	
11/24/2005 9：15：00 PM	16143519	Sell	EUR	USD	－10，000.00	1.1757	
11/25/2005 4：42：34 AM	16153017	Buy	EUR	USD	30，000.00	1.1744	
11/25/2005 4：42：34 AM							Total：33.00

初始资金 $4000，现在 $4077。

2. 帝娜交易专用外汇表格

在交易中除了记录一些比较零碎的东西，还需要表格来规范交易流程。我们下面给出了两个交易表格：第一张是“外汇交易分析表格”（见表 5－2），主要是用于早盘分析，也就是为一天的交易做好准备；第二张是“外汇交易关注表格”（见表 5－3），主要是用于盯市分析，也就是在一天的重要交易时点进行分析和交易。两张表格中的绝大部分知识，本书中都已经给出，如果还有不明白的地方，欢迎加入交易员俱乐部和参考本丛书的其他有关书籍。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

表 5-2　外汇交易分析表

THE FOREX TRADING TABLE FOR ANALYSIS

行情剖析 **Market analysis**					
动能分析 **Motive analysis**	交叉分析:				
	背离分析:				
	区间分析:				
	离度分析:				
形态分析 **Shapes analysis**	类型:				
	颈线或者趋势线:				
	目标位:				
趋势分析 **Trend analysis**	布林线分析:				
	直边趋势线分析:				
线态分析 **Lines formation analysis**	跳空:				
	影线:				
	喇叭:				
	渐短:				
	价配:				
	过中:				
基本分析 **Basic conditions analysis**	汇市焦点:				
	数据公布:				
交易计划 **Trading count**					
进场依据简述 **The reasons for entry**					
计划进场位置 **The position for entry [plan]**		实际进场位置 **The position for entry [execution]**			
计划止损位置 **The stop-loss position [plan]**		实际设立止损位置 **The stop-loss position [execution]**			
计划止损比率 **The loss ratio [plan]**		实际设定止损比率 **The loss ratio [execution]**			
计划盈利位置 [最保守] **The take-profits postion**					
计划盈利比率 **The payoff ratio**					
潜在风险报酬比 **The possible risk/pay ratio**		实际进场风险报酬比 **The practical risk/pay ratio**			
交易总结 **Trading summarize**					
交易结果		盈利亏损率		交易结果分析	

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

表 5－3 外汇交易关注表（／）

FOREX TRADING TABLE

时间/项目	动能分析（位）	线态分析	形态分析	基本面分析	趋势分析
15：00	交叉 背离 区间 确认	跳空 影线 喇叭 价配 渐短 过中 确认	类型 颈线 趋势线 规模 目标位		布林线 直边趋势线
15：30 18：00	交叉 背离 区间 确认	跳空 影线 喇叭 价配 渐短 过中 确认	类型 颈线 趋势线 规模 目标位		
20：15 22：00	交叉 背离 区间 确认	跳空 影线 喇叭 价配 渐短 过中 确认	类型 颈线 趋势线 规模 目标位		
22：30	交叉 背离 区间 确认	跳空 影线 喇叭 价配 渐短 过中 确认	类型 颈线 趋势线 规模 目标位		
23：00	交叉 背离 区间 确认	跳空 影线 喇叭 价配 渐短 过中 确认	类型 颈线 趋势线 规模 目标位		
23：30	交叉 背离 区间 确认	跳空 影线 喇叭 价配 渐短 过中 确认	类型 颈线 趋势线 规模 目标位		
24：00	交叉 背离 区间 确认	跳空 影线 喇叭 价配 渐短 过中 确认	类型 颈线 趋势线 规模 目标位		

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

结篇语
CONCLUDE AND GUIDE

金科玉律已经深植我们脑海，现在则是奉行不渝的时刻。

马克姆

一、一致性原理

这本手册也要结束了，在结束之前，我们提出我们认为的交易中的永恒真理，也就是交易中始终不可违背的原则。交易中，我们需要根据市场结构的变化采取不同的交易策略，但是这里给出的原则是不能违背的。第一条定律是：一致性原理；第二条定律是：防守第一原则。

什么是一致性原理呢？一致性原理由下面三个部分组成：

- 坚持假设，除非被市场推翻。
- 交易系统稳定性与改进。
- 技术（行为）分析与基本（驱动）分析的对立误解。

（1）我们来看第一条"坚持假设，除非市场推翻"。通常我们根据水平的支撑阻力线来判断市场是否推翻了我们先前的假设。如果我们认为市场向上的概率较大，那么就应该在最近一个被确认有效的支撑位置进场，同时在支撑位置之下设定停损。为什么在支撑位置之下设定停损呢？因为我们假定市场在此支撑位置之上运行则表明趋势还是向上的，如果跌破这个支撑市场就向下了。这就是一个假设，除非市场跌破这个止损，我们是不能随意出场的。索罗斯的恩师之一，提出了可证伪，我们设定止损就表明我们判断错误的条件，也就是我们假设成立的条件，这就为交易提供了可证错性，如果不设定一个交易错误的标准，或者标准过于含糊，那就表明我们认为此交易是永远正确的，也就是不可证伪的，这是不符合科学交易的精神的。所以不设定停损，意味着你认为自己的假设不可能错误，你对市场的看法没有错误。如果设定止损，这就意味着在市场碰到你的止损前，之前关于市场的认识都是正确的。坚持设定止损就是坚持了交易的可证伪性，只有坚持可证伪性，交

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

易水平才能提高。这是我们对哈耶克思想在交易方面的发展，也即是对索罗斯反身理论的延伸，表明除了人的不完备性之外，交易还有注意提供可以证明错误的条件，也就是设定止损。对于不懂可证伪的读者而言，可以搜索一下相关网上的解释，这涉及哲学问题，不深入说了。

（2）我们来看看第二条“交易系统稳定性与改进”。交易是一个概率游戏，只有多次用同样的方法才能衡量交易方法的绩效，所以交易要保持一致性，不能随时和经常改变交易方法，只有通过贯穿一致的交易进出场规则才能衡量交易绩效。但是一致性原则是相对的一致性，也即是经过一段实际的检验之后，足够的交易样本可以提供改进交易系统所需要的数据，这时候可以改进交易系统，但是改进之后的交易系统必须保证一段时间内的固定。通过相对的一致性原理，我们可以稳步和高效地提高我们的交易绩效。很多新交易者和大部分失败的交易者，交易中完全没有任何法度，或者经常变化法度，每次交易的判断都非常随意和主观。这样根本无法保证交易绩效的稳定，更无法衡量，提高的基础都没有了。所以，交易中保持相对的一致性是非常必要的。

（3）我们来看看第三条“技术（行为）分析与基本（驱动）分析的对立误解”。对于一致性原理大家最大的误用是认为技术分析不能和基本分析共同使用。这种说法是没有理论和实践根据的。首先，理论上看基本面因素通过人的思绪进而引发了技术面的价格运动，所以两者并不对立，通过交易者情绪就可以连接两者；其次，实际外汇交易中，部分成功交易员就综合了这两种方法，通过基本面来判断市况，是趋势还是震荡，然后通过技术面来交易。最为关键的不是技术面和基本面是否对立，用了基本面不用技术面是否就是遵循了一致性原理，而是是否采用了一致的交易准则。这些准则当然可以由基本分析和技术分析混合构成。

二、紧握你的枪，保护自己，然后攻击

据说国际交易大师克罗最为推荐的两本交易员参考书籍是《一个股票操作手的回忆录》和《孙子兵法》。在克罗的书中，他花了很大的篇幅描述孙子兵法的应用。其实，孙子兵法的核心就是三点：

- 知己知彼。
- 先为不可胜，以待敌之可胜。
- 避实击虚。

我们就从外汇交易，乃至金融交易中来谈谈这三点的运用和意义。外汇交易中，分析是必要的，因为这是一个摄取信息，进而推断出适合交易的机会的过程。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

而交易也是一个明晰自己风险偏好和个人其他特点的过程，所以技术分析和基本分析是知彼，而自己的交易心理控制则是知己。只有在这个基础上交易才有胜算。

光是分析得出判断还不够，还需要根据市况做出抉择，需要决定交易的方向，这大概涉及进攻的范畴，而决定交易的位置和止损则是交易中的防守问题。进攻涉及盈利，而盈利是不能随意增加的，所以只能“待敌之可胜”，而亏损是可以控制，所以可以通过止损设置来“为不可胜”。亏损是可以控制的，所以“不可胜在己”，而盈利是由难以预知的主观决定的，所以“可胜在敌”。

交易是一个概率游戏，所以在胜率大的时候下注，根据胜率调整筹码，这就好比根据虚实调整兵力，进攻敌人实力强大的部分，胜率低，而进攻敌人实力虚弱的部分，胜率高。所以，用兵也是根据胜率分布兵力。交易则是根据概率分布筹码。

在整个孙子兵法的体系中，避实击虚是胜利的最终实现手段，在交易中，根据胜率调整筹码也是取得盈利持久增长的关键。

《外汇交易圣经》用下面三句话概括整个法则：

➢ 尽最大努力厘清市场和自己，最大化可交易机会（周转率）。

➢ 通过支撑阻力控制风险，通过判断趋势最大化利润（风险报酬率）。

➢ 根据胜率的高低安排交易的仓位，重高轻低，胜率高就仓位重些，胜率低就仓位轻些（胜率）。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

附录
APPENDICES

伟大成就往往源于微不足道的小事。

巴登

1. 对冲基金的含义和分类

由于对冲基金在外汇市场上产生了很大的影响，而国内的普通投资者却对这类机构投资者并不了解，所以我们这里根据维基百科和其他一些网络资料整理一些关于对冲基金的基本知识，希望对广大外汇交易者理解外汇市场有所助益。

1992 年欧洲货币体系汇率机制危机，1994 年国际债券市场风波，特别是 1997 年爆发并蔓延的亚洲金融危机，1998 年长期资本管理公司（LTCM）濒临倒闭，这一连串的事件一再引起国际社会对机构投资者，特别是对对冲基金的关注。人们都指责对冲基金通过高杠杆交易，或者通过“羊群心理”带动其他市场参与者，加剧资产价格的剧烈波动。

对冲基金（Hedge Fund）是一种衍生工具基金，亦即对冲基金可以运用多种投资策略，包括运用各种衍生工具如指数期货、股票期权、远期外汇合约，乃至于其他具有财务杠杆效果的金融工具进行投资，同时也可在各地的股市、债市、汇市、商品市场进行投资。与特定市场范围或工具范围的商品期货基金、证券基金相比，对冲基金的操作范围更广。

第一个有限合伙人制的琼斯对冲基金起源于 1949 年。该基金实行卖空和杠杆借贷相结合的投资策略。卖空是指出售借入的证券，然后在价格下跌的时候购回，获取资本升值。杠杆投资是通过借贷扩大投资价值增加收益，但同时也有加剧亏损的风险。

两者结合，形成稳健投资策略。20 世纪 80 年代后期，金融自由化的发展，为基金界提供了更为广阔的投资机会，更使得对冲基金进入了另一轮快速发展阶段。进入 90 年代，随着世界通货膨胀威胁逐渐解除，以及金融工具日趋成熟和多样化，对冲基金更加蓬勃发展。

现有三家从事对冲基金资料收集和整理的机构：

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

➢ “资产管理统计公司”（Managed Account Reports Inc.，MAR）。
➢ “对冲基金研究公司”（Hedge Funds Research，HFR）。
➢ “对冲基金顾问公司”（Van Hedge Funds Advisor，VHFA）。

对冲基金不像传统基金有义务向有关监管部门和公众披露基金状况，它们的资料主要依赖基金经理自愿呈报，而不是基于公开披露资料。其原因与对冲基金以合伙制为主的组织形式，以及以离岸注册为主尽量逃避监管的运作方式分不开。对冲基金运作神秘和缺乏监管，这正是造成对冲基金危害金融市场的原因之一。

对冲基金分为 8 种类别：

（1）宏观基金（macro funds）。这类对冲基金根据国际经济环境的变化利用股票、货币汇率等投资工具在全球范围内进行交易。老虎基金、索罗斯基金以及 LTCM 都属于典型的宏观基金。

（2）全球基金（global funds）。更侧重于以从下而上（bottom－up）的方法在个别市场上挑选股票。与宏观基金相比，它们较少使用指数衍生工具。

（3）买空（多头交易）基金（long only funds）。它们按对冲基金架构建立，征收利润奖励费和使用杠杆投资，但从事传统股份买卖。

（4）市场中性基金（market－neural funds）。这类基金采用相互抵消的买空卖空手段以降低风险。

（5）卖空基金（short sales funds）。基金向经纪商借入它认为价值高估的证券并在市场出售，然后希望能以低价购回还给经纪商。

（6）重组驱动基金。此类基金的投资人旨在于利用每一次公司重组事件而获利。

（7）抵押证券基金。

（8）基金中基金（funds of funds）。即投资于对冲基金的对冲基金。

据 MAR 的保守估计，两家最大的对冲基金——老虎基金和索罗斯基金在 1998 年 8 月期间，所管理的资产曾一度达到 200 亿美元以上。1997 年底的 1115 只对冲基金中，在美国注册的有 569 家，占 51%，其余的主要在加勒比离岸金融中心的几个岛屿上注册，主要是考虑充分利用这些岛屿所提供的各种税务及法律优惠。对冲基金，特别是大的宏观基金躲避监管，是它可以肆无忌惮冲击国际金融市场牟取暴利的一个重要原因。

对冲基金有三个明显特征：

➢ 基金经理的报酬源自实现了的利润分红，有别于传统基金按资产总额收取一定比例的管理费。

➢ 对冲基金经理作为有限投资合伙人，将自己的资金投资于所管理的基金中。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

而在传统互惠基金中，基金经理一般不将自己的资本投入管理的基金中。以上两个特征直接影响基金经理的回报目标和所承受的风险。

➢ 利用杠杆投资、获取最大利润已成为对冲基金最常用的投资手段。

根据杠杆使用的不同倍数，对冲基金又可根据所承受的投资风险高低分为三类。

➢ 低风险基金，主要从事美国和外国的市场投资，这些基金很少使用超过合伙人资本二倍以上的杠杆，它们像其他传统基金一样买卖股票，预计股票上升时买进，认为股票下跌时抛空，它们是真正的对冲基金。

➢ 混合型基金，它们通常的杠杆比率不超过4:1，在股票市场、债券市场和货币市场进行投机买卖。

➢ 高风险投机基金，采用高杠杆投资策略，借贷与合伙人资本之比通常高达30:1。LTCM是最典型的高杠杆基金。它在资产负债表内的投资杠杆高达30倍。高杠杆是对冲基金扰乱国际金融市场秩序、导致国际金融动荡的最直接、最重要的因素之一，它与基金动作的神秘性一起构成了对冲基金具有市场危害性的基础。

2. 美联储历任主席

下面资料来源于美联储网站。

主席	任期
Charles S. Hamlin	Aug. 10, 1914 – Aug. 9, 1916
W. P. G. Harding	Aug. 10, 1916 – Aug. 9, 1922
Daniel R. Crissinger	May1, 1923 – Sep. 15, 1927
Roy A. Young	Oct. 4, 1927 – Aug. 31, 1930
Eugene Meyer	Sep. 16, 1930 – May 10, 1933
Eugene R. Black	May 19, 1933 – Aug. 15, 1934
Marriner S. Eccles	Nov. 15, 1934 – Jan. 31, 1948[1]
Thomas B. McCabe	Apr. 15, 1948 – Mar. 31, 1951
Wm. McC. Martin, Jr.	Apr. 2, 1951 – Jan. 31, 1970
Arthur F. Burns	Feb. 1, 1970 – Jan. 31, 1978
G. William Miller	Mar. 8, 1978 – Aug. 6, 1979
Paul A. Volcker（沃尔克）	Aug. 6, 1979 – Aug. 11, 1987
Alan Greenspan（格林斯潘）	Aug. 11, 1987 – Feb. 2006

注：现任主席是本·伯南克（Ben Bernanke）。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

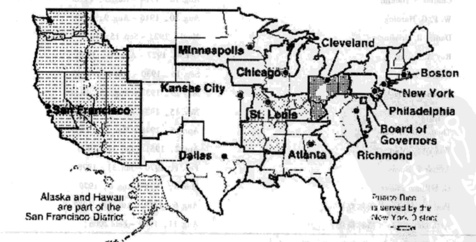
3. 美联储机构组成及联储成员分布

在外汇新闻中，我们经常会听到美联储机构内的某位成员的讲话。但是很多个人投资者对美联储的内部结构非常陌生，为了更好地理解这个全世界的“中央银行”的政策影响，我们来看看它的内部结构。整个美联储体系由如下机构组成：

（1）决策机构：联邦储备委员会（FED）。联邦储备委员会负责制定货币政策，包括规定存款准备率、批准贴现率，对 12 家联邦银行、会员银行和持股公司进行管理与监督。委员会在货币金融政策上有权独立作出决定，直接向国会负责。联邦储备委员会由 7 人组成，全部由总统任命，参议院批准，任期 14 年，每 2 年离任一人，委员会的主席和副主席由总统从 7 名委员中任命，任期 4 年。

（2）执行机构：联邦公开市场委员会（FOMC）。联邦公开市场委员会主要专门负责公开市场业务的实施，从而指导货币政策的全面贯彻执行。联邦公开市场委员会有 12 名成员，其中有 7 名来自联邦储备委员会，5 名区域联邦储备银行的行长（其中必须包括纽约联邦储备银行行长，其余各分行轮流参加），而且其主席由联邦储备委员会主席担任。

（3）执行机构：12 家联邦储备银行。区域性联邦储备银行是按照 1913 年国会通过的联邦储备法，在全国划分 12 个储备区，每区设立一个联邦储备银行分行。每家区域性储备银行都是一个法人机构，拥有自己的董事会。会员银行是美国的私人银行，除国民银行必须是会员银行外，其余银行是否加入全凭自愿而定。加入联邦储备系统就由该系统为会员银行的私人存款提供担保，但必须缴纳一定数量的存款准备金，对这部分资金，联邦储备系统不付给利息。下面是 12 家联储银行的分布，如附图 -1 所示。



附图 -1　美国 12 家联储银行的分布

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

4. 英联邦的成员国

英镑的荣耀与英联邦的存在是密切相连的。了解英镑就需要了解英联邦。英联邦（The Commonwealth）是由英国和已经独立的前英国殖民地或附属国组成的联合体。第一次世界大战后，英国慑于日益高涨的殖民地民族解放运动，调整了同原英帝国其他成员之间的关系。

1926 年“英帝国会议”的帝国内部关系委员会提出，英国和已经由殖民地成为自治共和国的加拿大、澳大利亚、新西兰和南非是“自由结合的英联邦的成员”，“地位平等，在内政和外交的任何方面互不隶属，唯有依靠对英王的共同效忠精神统一在一起”。

1931 年，《威斯敏斯特法案》从法律上对此予以确认，英联邦正式形成。1947 年，印度、巴基斯坦各自宣布独立并加入英联邦。1949 年，印度成为共和国，选举了自己的国家元首。从此英联邦成员由需对英王效忠的原则演变为英联邦成员“接受英王为独立成员国自由联合体的象征”，英王是“英联邦的元首”。

英联邦现有 53 个成员（2004 年 5 月），包括：安提瓜和巴布达、澳大利亚、巴哈马、孟加拉国、巴巴多斯、伯利兹、博茨瓦纳、文莱、喀麦隆、加拿大、塞浦路斯、多米尼加联邦、斐济、冈比亚、加纳、格林纳达、圭亚那、印度、牙买加、肯尼亚、基里巴斯、莱索托、马拉维、马来西亚、马尔代夫、马耳他、毛里求斯、莫桑比克、纳米比亚、瑙鲁、新西兰、尼日利亚、巴基斯坦、巴布亚新几内亚、圣基茨和尼维斯、圣卢西亚、圣文森特和格林纳丁斯、萨摩亚、塞舌尔、塞拉利昂、新加坡、所罗门群岛、南非、斯里兰卡、斯威士兰、坦桑尼亚、汤加、特立尼达和多巴哥、图瓦卢、乌干达、英国、瓦努阿图、赞比亚。

每年 4 月 27 日为英联邦日。出版物有《英联邦潮流》（双月刊）、《今日英联邦》和《英联邦手册》。英联邦不设权力机构，英国和各成员国互派高级专员代表大使级外交关系。

英联邦总部和常设机构均设在伦敦，其组织机构有：①英联邦政府首脑会议，通常两年举行一次会议。1966 年以前在伦敦举行，自 1966 年起轮流在成员国中举行，由东道国政府首脑主持。会议不通过决议，会议发表的总原则对与会国没有约束力。②亚太地区英联邦政府首脑会议，从 1978 年起每两年举行一次，讨论共同关心的地区性问题。③英联邦部长会议，包括每年举行的部长会议和不定期举行各类会议等。④英联邦秘书处，1965 年成立，负责成员国间的协商和交流。⑤英联邦基金会，成立于 1966 年。此外，英联邦还有一些专业性组织，如英联邦议会协会、英联邦新闻联盟、英联邦广播协会、英联邦青年交流理事会、英联邦体育运动联合会和英联邦艺术协会等。

现时大多数前英国领土和殖民地都留在英联邦，除了下列地区：

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

➢ 缅甸（1948 年独立）。

➢ 爱尔兰从英国独立以后，曾经是会员国。1949 年建立爱尔兰共和国以后离开英联邦。

➢ 南也门（1967 年独立）。

➢ 香港在 1997 年 7 月 1 日回归中国，是 20 世纪最后一个脱离英联邦的地区。

➢ 津巴布韦 2003 年 12 月正式宣布退出英联邦。

5. 外汇交易术语

外汇新闻中最为头疼的是外汇术语，很多国内英语过了六级的交易者对于很多外汇交易的专用术语望而生畏，这些词汇即使在牛津高阶词典也无法查到准确意思。为了方便内地交易者阅读涉及外汇交易的英语新闻，我们特别列出了一些英汉对照的外汇交易术语，同时给出汉语解释。如果还有不懂的术语可以查阅谷歌和百度以及巴伦氏出版的金融词典。

A

Accrual 累积——在每一次交易期间内，远期外汇交易所分配的升水或折扣直接关系至利益套汇交易。

Adjustment 调整——官方行动，用于调整内部经济政策来修正国际收支或货币利率。

Appreciation 增值——当物价应市场需求抬升时，一种货币即被称作增值，资产价值因而增加。

Arbitrage 套汇——利用不同市场的对冲价格，通过买入或卖出信用工具，同时在相应市场中买入相同金额但方向相反的头寸，以便从细微价格差额中获利。

Ask（Offer）Price 卖出（买入）价——在一外汇交易合同或交叉货币交易合同中一指定货币的卖出价格。以此价格，交易者可以买进基础货币。在报价中，它通常为报价的右部价格。例：USD/CHF 1.4527/32，卖出价为 1.4532，意为您可以 1.4532 瑞士法郎买入 1 美元。

At Best 最佳价格——指示告诉交易者最好的买进/卖出价格。

B

Balance of Trade 国际收支——指一国承认的，在一定时期内对外交易的记录，包括商品、服务和资本流动。

Bar Chart 棒形图表——一种由 4 个突点组成的图表：最高和最低价格组成垂直棒状，被一小水平线标志于棒形的左端为开市价格，右端的小水平线则为关市价格。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

Base Currency 基础通货——其他货币均比照其进行报价的货币。它表示基础货币相对第二种货币的价值。例，USD/CHF 报价为 1.6215，即是 1 美元价值 1.6215 瑞士法郎。在外汇交易市场中，美元通常被认为是用作报价的“基础”通货，意即：报价表达式为 1 美元的 1 个单位等于不同单位的其他货币。主要的例外货币为英镑、欧元及澳元。

Bear Market 熊市——以长时期下跌的价格为特征的市场。

Bid Price 买入价——该价格是市场在一外汇交易合同或交叉货币交易合同中准备买入一货币的价格。以此价格，交易者可卖出基础货币。它为报价中的左部，例，USD/CHF 1.4527/32，买入价为 1.4527；意为您能卖出 1 美元买进 1.4527 瑞士法郎。

Bid/Ask Spread 差价——买入与卖出价格的差额。

Big Figure Quote 大数——交易员术语，指汇率的头几位数字。这些数字在正常的市场波动中很少发生变化，因此通常在交易员的报价中被省略，特别是在市场活动频繁的时候。比如，美元/日元汇率是 107.30/107.35，但是在被口头报价时没有前三位数字，只报“30/35”。

Book 账本——在专业交易环境中，账本是交易商或者交易柜台全部头寸的总览。

经纪人——充当中介的个人或者公司，出于收取手续费或佣金目的，为买方和卖方牵线搭桥。与此相比，“交易员”经营资本并且购入头寸的一边，希望在接下来的交易中通过向另一方抛售头寸赚取差价（利润）。

1944 年布雷顿森林协定——此协定确立了主要货币的固定外汇汇率，规定中央银行对货币市场进行干预，并将黄金的价格固定成 35 美元每盎司。此协定沿用至 1971 年。

Bull Market 牛市——以长时期上涨价格为特征的市场。

Bundes Bank 联邦银行——德国中央银行。

C

Cable 英镑兑美元汇率——交易商针对英国英镑的行话，指英镑兑美元的汇率。从 18 世纪中期起，汇率信息开始通过跨大西洋电缆传递，此术语因此流传开来。

Candlestick Chart 烛台图表——表示当日成交价格幅度以及开盘及收盘价格的图表。如果收盘价格低于开盘价格，此矩形会变暗或被填满。如果开盘价高于收盘价，此矩形将不被填充。

Cash Market 现金市场——是以期货或期权为实际操作的金融工具的市场。

Central Bank 中央银行——管理一国货币政策并印制一国货币的政府或准政府机构，比如美国中央银行是联邦储备署，德国中央银行是联邦银行。

Chartist 图表专家——使用图表和图形，解释历史数据，以便能找到趋势，预

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

测未来走势，并协助技术分析的人。也可称为技术交易员。

Cleared Funds 清算资金——能立即使用的现金，被用于支付一交易。

Closed Position 关单价位——外汇的交易已不再存在。一关单过程为卖出或买进一货币来抵消同等数量的现有交易。此为持平账目。

Clearing 清算——完成一交易的过程。

Contagion 金融风暴——经济危机从一个市场蔓延至另一个市场的趋势。1997年泰国的金融震荡导致其本国货币——泰铢——极其不稳定。此局面引发金融风暴席卷其他东亚新兴货币，并最终影响到了拉丁美洲。这就是现在所说的亚洲金融风暴。

Collateral 抵押——被用来作为贷款担保或执行保证的有价值的东西。

Commission 佣金——由经纪人收取的交易费用。

Confirmation 确认书——由交易双方交换、确认交易的各项条款的交易文件。

Contract 合约或单位——外汇交易的标准单位。

Counter Currency 相对货币——成对货币中的第二个货币。

Counterparty 交易对方——外汇交易中的其一参与者。

Country Risk 国家风险——与政府干预相关的风险（不包括中央银行干预）。典型事例包括法律和政治事件，如战争，或者国内骚乱。

Cross Currency Pairs or Cross Rate 交叉配对货币/交叉货率——在外汇交易中一外汇与另一外汇之交易。例，EUR/GBP。

Currency symbols 外汇符号

AUD——Australian Dollar 澳元

CAD——Canadian Dollar 加拿大元

EUR——Euro 欧元

JPY——Japanese Yen 日元

GBP——British Pound 英镑

CHF——Swiss Franc 瑞士法郎

Currency 货币——由一国政府或中央银行发行的该国交易单位，作为法定货币及交易之基本使用。

Currency Pair 对货币——由两种货币组成的外汇交易汇率。例，EUR/USD。

Currency Risk 货币风险——由于汇率的反向变化而导致蒙受损失的风险。

D

Day Trader 日内交易员——投机者在商品交易中的同一交易日内先于最后交易时限清算价位。

Dealer 交易员——在交易中充当委托人或者交易对方角色的人。投放买入或卖出订单，希望能从中赚取差价（利润）。与之不同的是，经纪人是一个人或公司作

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

为中间人为买卖双方牵线搭桥而收取佣金。

Deficit 赤字——贸易（或者收支）的负结余，支出大于收入/收益。

Delivery 交割——交易双方过户交易货币的所有权的实际交付行为。

Depreciation 贬值——由于市场供需作用，货币价值下跌。

Derivative 衍生工具——由另一种证券（股票、债券、货币或者商品）构成或衍生而来的交易。期权是一最典型的衍生工具。

Devaluation 贬值——通常因官方公告引起的一种货币币值对另一种货币币值的刻意下调。

E

Economic Indicator 经济指标——由政府或者非政府机构发布的，显示当前经济增长率以及稳定性的统计数字。一般的指标包括：国内生产总值（GDP）、就业率、贸易逆差、工业产值以及商业目录等等。

End of Day Order（EOD）结束日订单——以一个指定的价格买入或卖出订单。这订单将持续有效直至当日交易结束，一般而言是下午五点。

European Monetary Union（EMU）欧洲货币联盟——欧洲货币联盟的主要目标是要建立名为欧元的单一欧洲货币。欧元于 2002 年正式取代欧洲联盟成员国的国家货币。于 1999 年 1 月 1 日，欧元的初步使用过渡阶段开始。目前，欧元仅以银行业务货币的形式存在，用于账面金融交易和外汇交易。这个过渡阶段为期 3 年，之后欧元将以纸币与硬币形式全面流通。欧洲货币联盟的成员国目前包括：德国、法国、比利时、卢森堡、奥地利、芬兰、爱尔兰、荷兰、意大利、西班牙以及葡萄牙。

EURO 欧元——欧洲货币联盟（EMU）的货币，其取代了欧洲货币单位（ECU 埃居）的地位。

European Central Bank（ECB）欧洲中央银行——欧洲货币联盟的中央银行。

F

Federal Deposit Insurance Corporation（FDIC）联邦存款保险公司——美国负责管理银行存款保险的管理机构。

Federal Reserve（FED）联邦储备署——美国中央银行。

First In First Out（FIFO）——根据 FIFO 会计法则，所有货币对交易头寸必须清算。

Flat/Square 持平或者轧平——如既没有多头也没有空头，即相当于持平或者轧平。如果交易商没有任何头寸，或者其所持全部头寸都互相抵消了，那么他的账目持平。

Foreign Exchange 外汇——（Forex，FX）在外汇交易场中同时买入一种货币并

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

卖出另一种货币。

Forward 远期交易——将在未来约定日期开始的交易。外汇市场中的远期交易通常被表达为高于（升水）或低于（贴水）即期汇率的差价。如要获得实际远期外汇价格，只需将差价与即期汇率相加即可。

Forward Points 远期点数——为计算远期价格，加入当前汇率或从当前汇率中减去的点数。

Fundamental Analysis 基本面分析——以判断金融市场未来走势为目标，对经济和政治数据的透彻分析。

Futures Contract 期货——一种在将来某个日期以特定价格交易金融工具、货币或者商品的方式。

FX——外汇交易。

G

G7——7 个领先工业国家：美国、德国、日本、法国、英国、加拿大、意大利。

Going Long 买涨——对股票、商品和货币作为投资或投机的购买。

Going Short 卖空——卖出不属于卖方的货币或金融工具。

Gross Domestic Product 国内生产总值——一国的总生产量、收入及支出。

Gross National Product 国民生产总值——国内生产总值加上国际投资、交易收入。

Good' Til Cancelled Order（GTC）撤销前有效订单——撤销前有效。委托交易员决定，以固定价格买入或卖出的订单。在被执行或撤销前，GTC 一直有效。

H

Hedge 对冲——用于减少投资组合价值易变性的投资头寸或者头寸组合。可在相关证券中购入一份抵消头寸。

Hit the bid 达到买价——在一买价价位上交易被执行。

I

Inflation 通货膨胀——一种经济状态，其中消费品物价上涨，进而导致货币购买力下降。

Initial Margin 原始保证金——为进入头寸所需的期初抵押存款，用于担保将来业绩。

Interbank Rates 银行同业买卖汇率——大型国际银行向其他大型国际银行报价时所按照的外汇汇率。

Intervention 干预——由中央银行所采取的行动，以此调整该货币的价值。协定干预是指由不同的中央银行一起干预来控制货币汇率。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

K

Kiwi——新西兰货币的另一名称。

L

Leading Indicators 领先指标——被认为可预测未来经济活动的经济变量。

Leverage 杠杆——也称为保证金，为实际交易的金额与要求保证金的比例。

LIBOR 伦敦银行间拆放款利率——表示伦敦银行间拆放款利率。最大型国际银行间互相借贷的利率。

Limit order 限价订单——以指定价格或低于指定价格买入，或者以指定价格或高于指定价格卖出的订单。例如，USD/YEN 为 117.00/05。

Liquidation 清算——通过执行一笔抵消交易，以结清一份未结头寸。

Liquidity 流动性与非流动性市场——市场能够轻松买入或卖出而不会影响价格稳定的能力。在买卖差价较小的情况下，此市场被描述为具有流动性。另一种测量流动性的方法是卖方和买方的存在数量，越多的参与者能产生越小的价差。非流动性市场的参与者较少，交易价差较大。

Long position 多头——购入的工具数量多于卖出数量的头寸。依此，如果市场价格上涨，那么头寸增值。

Lot 单——用来衡量外汇交易数量的单位。交易的价值总是相对于一整数“单”而言。

M

Margin 保证金——客户必须存入的抵押资金，以便承担由反向价格运动引起的任何可能损失。

Margin Call 追加保证——经纪人或者交易员发出的，对额外资金或者其他抵押的要求，使保证金额到达必要数量，以便能保证向不利于客户方向移动的头寸的业绩。

Market Maker 运营者——提供价格，并准备以这些所述的买卖价格买入或者卖出的交易员。

Market Risk 市场风险——与整体市场相关的风险，并且不能以对冲或者持有多种证券等方式加以分散。

Mark－to－Market 调至市价——交易商以下列两种方式计算各自持有头寸：自然增长或者调至市价。自然增长系只计算已出现的资金流，因此它只表示已经实现的利得或者损失。调至市价方法在每个交易日结束之际利用收盘汇率或者再估价汇率，测算交易商的账面资产价值。所有利润或损失都被记录在账，交易商将持有净头寸开始第二天交易。

Maturity 到期日——一金融工具的交易日或到期日。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

N

Net Position 价位——还未由相反交易抵消的买/卖的货币数量。

O

Offer（ask）卖出价——在卖出时，卖方愿意依照的价格或汇率。参看买入价。

Offsetting transaction 抵消交易——用于撤销或者抵消未结头寸的部分或全部市场风险的交易。

One Cancels the Other Order（OCO）选择性委托单——一种突发性订单，执行订单的一部分将自动撤销订单的另一部分。

Open order 开放订单——在市场价格向指定价位移动时买入或卖出的订单。通常与撤销前有效订单相关。

Open position 未结头寸——尚未撤销或者清算的交易，此时投资者利益将受外汇汇率走势的影响。

Over the Counter（OTC）柜台市场——用于描述任何不在交易所进行的交易。

Overnight Position 隔夜交易——直到第二个交易日仍保持开放的交易。

Order 指令——一给以交易在特定日期执行的指示。

P

Pips 点——在货币市场中运用的术语，表示汇率可进行的最小增幅移动。根据市场环境，正常情况下是一个基点。每一基点由小数点的第 4 位开始计算。例 0.0001。

Political Risk 政治风险——一国政府政策的变化，此种变化可能会对投资者的头寸产生负面效果。

Position 头寸——头寸是一种以买入或卖出表达的交易意向。头寸可指投资者拥有或借用的资金数量。

Premium 升水——在货币市场中，升水指为判断远期或期货价格而向即期价格中添加的点数。

Price Transparency 价格透明度——每一位市场参与者都对报价说明有平等的访问权。

Profit/Loss or “P/L” or Gain/Loss 利润/损失——实际操作时，完结交易的兑现利润或损失，再加上被调至市价的理论“未兑现”利润或损失。

Q

Quote 报价——一种指示性市场价格，显示在任何特定时间，某一证券最高买入和/或最低卖出的有效价格。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

R

Rally 上升幅度——从一阶段的价位下降开始回升。

Range 波动范围——在将来的交易记录中，一指定阶段的最高价与最低价的差别。

Rate 汇率——以别种货币记的一种货币价格。

Resistance 阻力位——技术分析术语，表示货币无力超越的某一具体价位。货币价格多次冲击此价格点失败会产生一个通常可由一条直线构成的图案。

Revaluation 再估价汇率——是交易商在进行每日结算时，为确定当日利润和亏损而使用的市场汇率。与贬值相反。

Risk 风险——风险暴露在不确定变化中，收益的多变性；更重要的是，少于预期收益的可能性。

Risk Management 风险管理——利用金融分析与交易技术来减少和/或控制不同种类的风险。

Roll - Over 回购——交易日期放至另一远期交易日期。这一过程的成本为两种不同货币之间的利率差。

Round trip 双向交易——买和卖一指定数量之货币。

S

Settlement 清算结算——一笔交易并进入记录的过程。这一过程可以不需实际货币的有形交换。

Short Position 空头头寸——由卖出空头而产生的投资头寸。由于此头寸尚未被冲销，因此可从市场价格下跌中获利。

Spot Price 即期价格——当前市场价格。即期交易结算通常在两个交易日内发生。

Spread 价差——买卖价格之间的差价。

Square 轧平——没有多头也没有空头，即相当于持平或者轧平。

Sterling 英镑——英国英镑的另一名称。

Stop Loss Order 停止损失订单——以协议价格买入/卖出的订单。交易商还可以预设一份停止损失订单，并可凭此在到达或超过指定价格时，自动清算未结头寸。例：如一投资者以 156.27 买入 USD，他会希望下一停止损失订单为 155.49，以止损于当美元跌穿 155.49。

Support Levels 支撑位——一技术性分析中的术语，表示一货币汇率在指定最高与最低价位间能自动调整自身走势，与阻力位相反。

Swap 掉期——一货币掉期为同时以远期货币汇率卖/买一相同数量货币。

Swissy——瑞士法郎的另一名称。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

T

Technical Analysis 技术分析——通过分析诸如图表、价格趋势和交易量等市场数据，试图预报未来市场活动的做法。

Tick 替克——货币价格的最小单位变化。

Tomorrow Next（Tom./Next）明日次日——为下一日交割同时买入和卖出一种货币。

Transaction Cost 交易成本——与买入或卖出一款金融工具相关的成本。

Transaction Date 交易日——交易发生的日期。

Turnover 交易额——指定时期内的交易量或交易规模。

Two－Way Price 双向报价——同时提供一项外汇交易的买入和卖出报价。

U

Unrealized Gain/Loss 未兑现盈利/损失——现价的为开市价位的理论上的盈利/损失，由经纪人单独对其做决定。未兑现盈利/损失在关仓时变为实际盈利/损失。

Uptick 证券提价交易——高于同种货币较前报价的最新报价。

Uptick Rule 证券提价交易规则——美国法律规定证券不能被卖空，除非在卖空交易前的交易价格低于卖空交易被执行的价格。

US Prime Rate 美国基本利率——美国银行向其主要企业客户贷款所依照的利率。

V

Value Date 交割日——交易双方同意交换款项的日期。

Variation Margin 变动保证金——由于市场波动，经纪人向客户提出的附加保证金要求。

Volatility（VOL）易变性——在特定时期内市场价格变动的统计计量。

W

Whipsaw 锯齿——此词条用于说明一种高速变动的市场状态，即在剧烈价格变动周期之后又紧接着出现一个反向的剧烈价格变动周期。

Y

Yard 十亿——十亿的另一种说法。

6. 主要货币代码

除了我们交易中经常涉及的七大主要货币之外，在外汇新闻和外汇交易中还会涉及更多的币种，为了查阅方便，我们给出比较完整的国际货币代码表。下面表格来自世界银行的相关网站。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

附表－1 世界银行会员国，缩写和货币代码

国 家	货币代码	国家缩写	货币缩写
阿富汗	059	AF	AFA
阿尔巴尼亚	162	ALB	ALL
阿尔及利亚	099	AL	DZD
安哥拉	157	ANG	AOK
安提瓜和巴布达	151	AB	XCD
阿根廷	062	AR	ARS
澳大利亚	045	AU	AUD
奥地利	047	AUA	ATS
巴哈马	128	BM	BSD
巴林	124	BH	BHD
孟加拉国	123	BD	BDT
巴巴多斯	130	BAR	BBD
白俄罗斯	167	BY	BY
比利时	002	BE	BEF
伯利兹	148	BEL	BZD
贝宁共和国	094	BEN	XOF
不丹	146	BHU	BTN
玻利维亚	003	BO	BOB
博茨瓦纳	112	BT	BWP
巴西	004	BR	BRN
保加利亚	159	BUL	BGL
布基纳法索	089	BUR	XOF
布隆迪	104	BU	BIF
喀麦隆	090	AM	XAF
加拿大	005	CAN	CAD
佛得角	139	CV	CVE
中非共和国	091	CA	XAF
乍得	092	CD	XAF
智利	006	CH	CLP
中国	140	CHA	CNY
哥伦比亚	040	CO	COP
科摩罗	133	COM	KMF
刚果民主共和国	093	COB	XAF

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

续表

国　家	货币代码	国家缩写	货币缩写
哥斯达黎加	008	CR	CRC
科特迪瓦	087		XOF
塞浦路斯	078	CY	CYP
捷克斯洛伐克	010	CS	CSK
丹麦	011	DE	DKK
吉布提	145		DIF
多米尼克	142	DOM	XCD
多米尼加共和国	012	DO	DOP
厄瓜多尔	013	EC	ECS
爱沙尼亚	163	EE	EEK
阿拉伯埃及共和国	014	EGT	EGP
萨尔瓦多	015	ES	SVC
赤道几内亚	118	EG	XAF
埃塞俄比亚	016	ET	ETB
斐济	120	FIJ	FJD
芬兰	046	FI	FIM
法国	017	FR	FRF
加蓬	095	GA	XAF
冈比亚	011	GM	GMD
德国	054	GER	DEM
加纳	067	GH	GHC
希腊	018	GR	GRD
格林纳达	131	CRD	XCD
危地马拉	019	GU	GTO
几内亚	103	GUI	GNF
几内亚比绍	134	GUB	GWP
圭亚那	110	GUA	GYD
海地	056	HA	HTG
洪都拉斯	020	HO	HNL
匈牙利	149	HU	HUF
冰岛	021	IC	ISK
印度	022	IN	INR

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

续表

国　家	货币代码	国家缩写	货币缩写
印度尼西亚	057	IND	IDR
伊朗伊斯兰共和国	023	IRN	IRR
伊拉克	024	IRQ	IQD
爱尔兰	064	IRE	IEP
以色列	058	IS	ILS
意大利	042	IT	ITL
牙买加	086	JM	JMD
日本	053	JA	JPY
约旦	055	JO	JOD
柬埔寨	119	KH	KHR
哈萨克斯坦	170	KZ	SUR
肯尼亚	106	KE	KES
基里巴斯	156	KI	AUD
韩国	061	KO	KRW
科威特	085	KU	KWD
老挝	075	LA	LAK
黎巴嫩	044	LE	LBP
莱索托	113	LSO	LSL
利比里亚	079	LBR	LRD
利比亚	071	LBY	LYD
立陶宛	164	LT	SUR
卢森堡	025	LU	LUF
马达加斯加	098	MAG	MGF
马拉维	107	MAI	MWK
马来西亚	068	MA	MYR
马尔代夫	136	MAL	MVR
马里	101	MLI	XOF
马耳他	152	MAT	MTL
马绍尔群岛	178	MH	AUD
毛里塔尼亚	096	MAU	MRO
毛里求斯	114	MAS	MUR
墨西哥	026	ME	MXP
蒙古	161	MNG	MNT

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

续表

国　家	货币代码	国家缩写	货币缩写
摩洛哥	070	MOR	MAD
莫桑比克	154	MOZ	MZM
缅甸	052	BA	BUK
纳米比亚	160	NA	ZAR
尼泊尔	077	NEP	NPR
荷兰	027	NE	NLG
新西兰	076	NZ	NZD
尼加拉瓜	028	NI	NIC
尼日尔	088	NIR	XOF
尼日利亚	074	UNI	NGN
挪威	029	NO	NOK
阿曼	121	OM	OMR
巴基斯坦	049	PAK	PKR
巴拿马	030	PAN	PAB
巴布亚新几内亚	132	PNG	PGK
巴拉圭	031	PA	PYG
秘鲁	032	PE	PEI
菲律宾	033	PH	PHP
波兰	034	POL	PLZ
葡萄牙	073	PO	PTE
卡塔尔	126	QA	QAR
罗马尼亚	127	RO	ROL
俄罗斯	171	RU	SUR
卢旺达	105	RW	RWF
圣多美和普林西比	135	STP	STD
沙特阿拉伯	065	SAU	SAR
塞内加尔	081	SE	XOF
塞舌尔	143	SEY	SCR
塞拉利昂	084	SL	SLL
新加坡	109	SI	SGD
所罗门群岛	138	SOL	SBD
索马里	035	SO	SOS
南非	082	SA	ZAR

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

续表

国　家	货币代码	国家缩写	货币缩写
西班牙	072	SP	ESB
斯里兰卡	05	CE	LKR
圣基茨和尼维斯	153	SC	XCD
圣卢西亚	141	SLU	XCD
圣文森特和格林纳丁斯	150	SV	XCD
苏丹	066	SU	SDP
苏里南	137	SUR	SRG
斯威士兰	115	SW	SZL
瑞典	051	SWE	SEK
瑞士	060	CH	CHF
阿拉伯叙利亚共和国	043	SYR	SYP
坦桑尼亚	083	TA	TZS
泰国	048	TH	THB
多哥	080	TO	XOF
汤加	155	TON	TOP
特立尼达和多巴哥	097	TR	TTD
突尼斯	069	TUN	TND
土耳其	041	TU	TRL
乌干达	100	UG	UGX
阿拉伯联合酋长国	125	UAE	AED
英国	036	UK	GBP
美国	001	USA	USD
乌拉圭	037	UR	UYP
瓦努阿图	147	VA	VUV
委内瑞拉	039	VE	VEB
越南	063	VN	VND
西萨摩亚	129	WSO	WST
也门共和国	158	YEM	YER
南斯拉夫	038	YU	YUD
扎伊尔	102	ZR	ZRZ
赞比亚	108	ZA	ZMK
津巴布韦	144	ZIM	ZWD

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

7. 全球外汇交易商（经纪商）

对于内地外汇交易者而言，除了银行的外汇理财项目之外对于国际市场的外汇保证金交易商并不熟悉，为了便于国内交易者查阅相关资料，我们收集了在国内展开服务的交易商的资料。排名不代表交易商资信度和平台性能优越度。

（1）FX Solutions。

公司名称：FXSOLASIA（环亚汇市）（http：//www. fxsol. cn ）。

注册资料：地址：FX Solutions，LLC.

127 East Ridgewood Ave，Suite 201Ridgewood，NJ 07450，USA。

注册号：美国期货协会（NFA）注册号为0312620。

监管机构：美国期货协会（NFA）和美国商品与期货交易委员会（CFTC）。

资金安全度：高。

交易平台：自主开发的 GTS 平台。

点差：3～5 点。

保证金：提供多样的合约单位：1K，5K，10K，50K，100K。杠杆倍数从 50:1，100:1，200:1，250:1，300:1 到 400:1，任您挑选。

隔夜利息：正常利息。

稳定性：一般。

交易单执行情况：快。

其他特点：其平台集时事新闻和评论图标等众多功能于一体。隔夜利息计算接近实际银行利率。平台稳定，交易速度快。最具特点的就是有追踪止损功能。

开户手续：第一步：在线注册。

第二步：证明文件。

需要两份证件来办理外汇交易账户：

一份是身份证明，由政府签发的，上面必须印有您的姓名和头像，例如身份证、驾驶执照、护照、工作证、毕业证或者其他具有相似性质之文件。

另一份是住址证明，上面必须包含您的姓名和住址信息，例如户籍册，居住证、水电单、电话单、保险单、银行账单等。住址证明必须与您开户的地址相同。

第三步：汇款。

汇款请在收到交易账号后进行。Fxsol 的最低开户资金只要 250 美元，您可以选择银行电汇，邮寄支票或网上 paypal 方式注入资金（具体请查阅“资金存取”栏）。电汇的资金可在两个工作日内完成入账，有银行担保的支票也是在两日内入账，个人支票需要 10 天左右清算后才能入账。

入金出金：最低开户资金只要 250 美元。

接受账户持有人以外第三者的汇款，资金的提供者必须与交易账户持有人的名

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

字总匹配。

入金有三种方式：通过 VISA 卡存入（接受人民币）、银行电汇、邮寄支票方式或 paypal 网上支付。

出金只有银行电汇和邮寄支票两种方式。需填写出金申请表并签字。

综合评价：环亚（FX Solutions）作为网上为数不多的为客户提供准银行交易条件的外汇交易商，其各方面均属一流，是世界上综合交易条件最好的外汇交易商之一。无论大小资金，个人或公司账户，FX Solutions 绝对是不错的选择。

（2）Marketiva Corporation。

公司名称：Marketiva Corporation（http：//www. marketiva. cn）。

注册资料：地址：Rue du Simplon 37 CH－1006 Lausanne Switzerland（瑞士）。

注册号：IBC CAP. 291Reg. № 646819。

监管机构：Financial Services Commission（FSC）。

资金安全度：中。

交易平台：Streamster™。

点差：欧元/美元 3 点，英镑/美元 5 点，美元/日元 4 点。其他大多数 5 点左右。

保证金：1000 美元一标准手。

隔夜利息：无。

稳定性：一般。

交易单执行情况：快。

其他特点：行情剧烈的时候有滑点现象而且会加大点差。平台带有新闻和在线聊天功能。可同时做模拟交易。可以做 1 美元以上的任何单位的交易。例如，账户上有 2 美金可以做数量 100 的交易。如果亏损到 99 美分系统就会强行平仓。

开户手续：先网上注册（送 5 美元真实资金可以交易），然后再通过网上激活后成为完整的正式账号。激活需要身份证明和住址证明材料。

入金出金：入金有三种方式：银行电汇、E－bullion 和 E－Gold。

出金也有和以上一样的三种方式，费用分别是 15 美元，8 美元和 5 美元。

综合评价：Marketiva Corporation 交易门槛低，平台有些特色，有中文客服在线支持，比较适合外汇保证金中小投资客。用少量的投资（1000 美元以内）来熟悉外汇市场和外汇保证金交易还是很不错的。但要想投入比较多的资金，这个公司不是一个最好的选择。

（3）美国嘉盛。

公司名称：美国嘉盛集团（http：//www. forex. com）。

中国上海办事处：上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 1505 室。

邮政编码：200041

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

电话：86（021）62179888

传真：86（021）62170888

中国境内免费电话：800－820－0367

注册资料：

地址：

美国总部地址：

GAIN Capital Group/FOREX. com

550 Hills Drive,

Bedminster, NJ 07921

USA

电话：1（908）7310750

传真：1（908）7310788

监管机构：美国嘉盛集团在美国国家期货协会（NFA）注册，受美国商品期货委员会（CFTC）监管。我们在NFA的注册号码是0339826。

资金安全度：高。

交易平台：Java、网页和手机。其中Java平台比较常用。

点差：平均5个点左右。

保证金：200美元。

隔夜利息：迷你交易无论买卖，客户都要支付隔夜利息。标准交易客户买入高息货币可以得到利息。

稳定性：高。

交易单执行情况：快。

其他特点：平台集合了新闻、评论、图形等。但是和所有的网页平台一样，其图形性能不好。其持仓管理功能也不是太好。这个平台最大的好处就是稳定，下单速度快。

开户手续：

步骤一：填写账户申请表第3～5页，在19页签字。填写W－8BEN表（外国投资者身份证明表免税用的）。

步骤二：提供身份证明一件（护照或身份证），住址证明文件一份（缴费单、银行结算单等）。

步骤三：把以上材料邮寄或传真到美国总部。

步骤四：存入保证金，迷你最少250美元，标准最少2500美元。一般通过银行电汇。

入金出金：入金一般通过银行电汇，需同名。

如需从现有的账户中取出资金，请填写一个取款表格，打印后，签字并且传真

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

到：86－（021）62170888。

综合评价：美国嘉盛集团实力和公司的规范程度都相当不错，资金安全性高。其平台的稳定性和下单速度均堪称一流。比较适合于资金量比较大的投资者。

（4）Easy Forex。

公司名称：Easy－Forex（http：//www.EasyForex.com.cn）。

公司简介：Easy－Forex交易平台，由银行、外汇和互联网专家创立，为外汇交易者提供对全球外汇市场的直接访问平台。Easy－Forex创新性的交易平台是首家允许客户将外汇作为消费产品交易的网络外汇交易平台。Easy－Forex交易平台也是唯一一个允许用户进行即时交易的平台。与其他网络交易平台不同的是，Easy－Forex无需下载专有软件，无需填写冗长的表格，持有国际信用卡的用户无需在银行开户或预先存款。Easy－Forex的技术不仅突破了管理上的障碍，也允许用户以最少资金进行投资。用户使用我们的系统可最低以25美元开始交易。尽管用户交易的是复杂的金融产品，但我们会逐步引导用户，以最简单、最透明的方式完成交易。与其他外汇交易平台不同的是，Easy－Forex的全方位外汇工具能让进出口商和其他外汇投资者轻松实现资金的套利保值。Easy－Forex自行开发交易平台并为其提供支持，我们将继续不断开发交易平台以满足用户变化的需求。Easy－Forex在欧洲、亚洲和澳大利亚等地都设有办事处。

公司总部注册地：塞浦路斯。

交易平台：网页登录。

点差：5点。

隔夜利息：没有说明。

资金存取：国际信用卡/paypal。

杠杆比例：自设，买卖金额大小不限。

最低开户保证金：25美元。

交易品种：外汇现货、期货、期权，黄金、白银现货。

（5）美通银行。

公司名称：美通银行（http：//www.fxmultibank.com.cn）。

公司简介：Multibank FX Asia为MultiBank FX成立的子公司，在亚洲负责推广外汇知识及在线外汇交易。

交易平台：MT4。

点差：开户资金2万美元以上2～3点；2万美元以下3～4点。

隔夜利息：有。

杠杆比例：开户资金2万美元以上1:100；2万美元以下1:100、1:200、1:400可选。

最低开户保证金：迷你账户开户金额为300美元，标准账户为2500美元。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

存款方式：支票、银行电汇、国际银邮。

（6）IFX Markets Inc.。

公司名称：IFX Markets Inc.（http：//www.ifxmarketsinc.com）。

注册地址：419 Boylston StreetSuite 700Boston，MA 02116USA。

美国爱福斯有限公司上海办事处地址：上海市淮海中路 222 号力宝广场 812 室，邮编：200021。

注册号：0327627。

监管机构：NFA 和 CFTC。

资金安全度：中。

交易平台：ICTS 平台和网页 JAVA 平台。

点差：欧元/美元 2 点，英镑/美元 4 点，美元/日元 2 点。其他大多数 4 点左右。

保证金：1000 美元一标准手。

隔夜利息：非银行标准利息（对客户不利）。

稳定性：高。

交易单执行情况：快。

其他特点：平台带有时事新闻。默认交易单位 10K，手续费 1.25 美元/10K。有追踪止损功能。

开户手续：开户申请：手工填写开户申请表并签字扫描后电邮到 info－cn@cbfx.com。提供一份身份证扫描件。开户申请批复后通过银行电汇存入保证金（最低 500 美元）。

入金出金：入金：银行电汇累计 5000 美元以上。

出金：填写提款申请表扫描后邮回公司。

综合评价：IFX Markets 点差虽然比较少，但加收 1.25 美元/10K 的手续费以后交易费用和别的公司相差无几。其平台的各项功能和别的公司相比也没有什么特别的优势。但公司在上海设有办事处，对国内客户来说很多问题处理起来比较方便一些。

（7）CMC。

公司名称：CMC（http：//www.cmcgroup.com.au/chinese）。

公司简介：CMC Markets 成立于 1989 年，现已发展为世界领先的实时互联网交易公司。有超过 95% 的业务是通过直通处理系统在互联网上完成的，交易平台 Marketmaker，在数秒钟内就可以处理客户的交易，并实时更新他们的后台数据和会计记录。为确保交易的公正并保护客户权利，CMC 加入了全美期货协会（NFA），也是澳大利亚证券和投资委员会（ASIC）会员，并受澳大利亚证券和投资委员会与英国金融服务管理局、中国银行业监督管理委员会、香港证券及期货事务监察委

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

员会、德国联邦金融监管局和加拿大安大略证券委员会监管。

交易平台：Marketmaker，有中文。

点差：3～4点。

隔夜利息：没有说明。

汇款方式：银行汇款、国际信用卡。

杠杆比例：1:100。

交易单位：10000基础货币。

交易品种：外汇和CFD（指股票、期货、指数等差价合约）。

上年末净资产（us）：172万美元（1月末为132万）。

CMC是第一个我国批准在华设立办事处的外汇经纪商，国内很多人把它抬得很高，认为有政府认可，所以很可靠，但情况并非如此。因为中国政府批准的只是允许它在国内开展宣传及市场类业务，但绝对不是批准它在国内开展外汇经纪业务。毕竟，我国的外汇保证金还没有开放。

（8）环球银行和环球商业银行。

公司名称：环商投资信托（http：//www. gcict. com/otc/gb/）。

公司简介：环商投资信托（GCICT）GC Investment Credit & Trust Ekonomisk Frening1999年获得瑞典经济局发牌，注册编号为769604－8672。环商投资信托总部位于瑞典首都斯德哥尔摩，在上海及亚太地区设有代表处和分行。在中国上海代表处官方批准中文名为瑞典环商投资信托有限公司。环商投资信托除经营一般性银行业务外，为全球OTC网络交易参与者提供高速安全OTC网络交易平台、掌上交易平台、PLAM交易平台、国际电话交易等先进快捷的交易方式。环商投资信托分别加入了欧盟和瑞典的结算网络，在欧洲和瑞典任何地区的银行，客户均可直接以现金的形式存入在环商投资信托的任何账户。美元及非欧洲货币结算方面，环商投资信托拥有全球各大银行的联网账户，客户在全球绝大多数地区电汇到环商投资信托的任何账户，都无需通过中转银行进行，大大节省费用和时间，做到了安全快捷。环商信托投资理财部由投资精英组成，为全球广大投资者提供杰出的各项金融服务，做出专业长短线的投资计划。依据个人或公司整体资源优势，拥有多家银行和交易商的合作关系，提供稳定的收益，公平公开的操作。对于大资金的客户，可提供各类型的定案保本计划，信用和利润担保或银行监管资金等服务。

交易平台：MT3. 83。

点差：3～5点。

隔夜利息：有。

交易品种：14个货币对及纳斯达克、标准普尔指数。

开户最低保证金：标准账户3000美元；卓越账户1000美元。

杠杆比例：标准账户1:100；卓越账户：1:200。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

汇款方式：银行汇款。

备注：对于环球商业银行网上争议颇多。环球银行和环球商业银行，一直是一个争议不断的话题。说起环球银行或者环球商业银行，就不能不先说说 GCI。GCI（www. gcitrading. com）原本是一个美国公司（2001 年以前），注册地址是纽约华尔街，但是后来因为一些违规操作或者其他一些原因，被美国政府查封了。于是他们把公司地址转移到英属维尔京群岛和洪都拉斯的伯里兹（具体地址可以参考 www. gcitrading. com）。并且，由于他们是被美国政府查封的公司，所以他们害怕得罪美国人，干脆就注明不接受美国公民。GCI 的创始人或者说是合作人，有几个是国内的。主要是在广东一带。不知道因为什么原因跟 GCI 不合作了，打算自己开一个新的交易商。下面再谈谈为什么要去一些东欧国家或者非洲之类注册公司。很多人以为他们是个公司，其实这样的离岸公司很多。比如百慕大群岛、开曼群岛，还有很多南美洲、非洲、东欧小国家，都可以轻易注册离岸公司。这种离岸公司，人不需要去，只要付钱，就可以注册到一个公司了。至于办公地点之类，他也知道你不会去非洲科摩罗或者捷克的，所以就任由他写。这种公司，只是在这个国家挂个名字，他们政府完全不对公司的财务进行审计等，也不需要缴税。那些国家专门靠让人注册公司作为一大收入。比如开曼群岛上面注册的公司，比他们人口多很多倍。所以这样的公司，就处于一个无人监管的状态。一旦出了问题，你找都找不到它。其实很多客户对 MT 平台很喜欢，MT 平台的交易商很多。在 http：//www. metaquotes. net/profile. htm 中可以查到 MT 公司的客户列表。判断一家交易商是否可靠，主要不是他们承诺如何，而是看他们是否有足够的资金和一些政府或者机构的监管。因为这类金融公司经常出现卷款的问题，而如果是一家不受任何监管的公司，假如它消失了，客户连找的地方都没有。不管是环球银行还是环球商业银行，都无法提供自己受某个权威政府或者机构的监管的证明。这点始终是让人怀疑的。

（9）CMS。

公司名称：CMS（http：//www. cmschina. com/chs/index. asp）。

公司简介：Capital Market Services，Inc.，CMS，于 1999 年底于纽约州注册成立，并将总公司设立于纽约的帝国大厦 64 楼，是享誉全球的外汇保证金提供商之一。公司于 2002 年 2 月扩大经营，结合 Capital Market Services Inc. 与 Capital Market Services LLC，并将集团事业划分为：国际业务拓展、技术支援与研发、新种金融业务开发。依据美国国会于 2000 年 12 月通过的 Futures Modernization Act 2000 法案，经营外汇业务需有外汇商执照，Capital Market Services LLC 成为首批获取执照的外汇业公司，CMS 是美国 CFTC（US Commodity Futures Trading Commission）认可的执照外汇交易商，并为 NFA（US National Futures Association）的一员（NFA ID 0313199）。Capital Market Services，Inc. 可提供多语服务，包括英文、中文、俄文、

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

日文、法文、西班牙文及阿拉伯文，打破语言的隔阂，客户可以母语自在地沟通。CMS 提供全功能网络外汇交易平台 VT，结合即时汇价交易、即时图表分析、各式账户报表功能于一体，并可使用英文、中文、日文、西班牙文、阿拉伯文、德文、韩文操作。

交易平台：VT，需要经常更新，平台时常掉线，有中文。

点差：3~5 点（指六大直盘货币对的点差，下同）。

隔夜利息：有。

账户类型：通用账户平台，交易单位为 100000 或 10000 基础货币的整数倍。

交易品种：18 个货币对。

杠杆比例：1:400。

最低开户保证金：200 美元。

汇款方式：银行电汇、支票、国际银邮和 paypal。

（10）沃尔德外汇。

公司名称：沃尔德外汇（http://www.fxwwc.com/ch/index.asp）。

公司简介：深圳市南方安华投资咨询有限公司是“沃尔德”（Worldwide Clearing LLC）中国地区中文代理。为华语客户提供各种外汇咨询服务。公司位于深圳市罗湖区笋岗东路万通大厦 1301 室，由专业、年轻而富有活力的分析师及服务团队提供贴身的外汇保证金咨询、指导服务，一切服务都是免费的。“沃尔德”（Worldwide Clearing LLC）坐落于美国佛罗里达州，是美国本土最大的造市商之一。公司聚集了华尔街最具实力的交易员团队和优秀的技术工程师及后台服务支持人员。“沃尔德”经营的产品包括：债券、股票、固定利息产品、外汇、期指、期权、期货及众多的金融衍生产品。公司的主要客户群包括全球大约 200 家的银行和大型金融机构。因此，所有“沃尔德”的投资者都可以获得最优惠的银行差价，即使是小的散户也可以享有相当于大型基金和机构的交易价格，并免收手续费。目前“沃尔德”所使用的外汇自动交易系统 ICTS 是公司与外汇行业专家及精英们共同开发并应用的与外汇银行同等级的高级交易系统。该系统可以更有效地提升客户交易环境质量与效率，同时公司聘用资深专业银行交易员及经理人，以世级银行水平为基准，持续升级交易服务质量。“沃尔德”同时还是美国期货协会（NFA）的成员，注册号：0344176。

交易平台：使用 JAVA 登录网站交易和 ICTS 交易平台（有中文，下同）。

点差：3 点。

隔夜利息：有。

杠杆比例：1:50；1:100；1:200；1:400。

交易品种：21 个币种。

开户最低保证金：标准账户 2000 美元；迷你账户 500 美元。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

汇款方式：邮局一汇通、银行电汇、paypal。

（11）GFX 金融控股集团。

公司名称：GFX 金融控股集团（http://www.gfxcm.com/gb/index.html）。

集团简介：GFX 金融控股集团（GFX Financial Group，GFX）由多间遍布于欧美的附属公司组成，分别在英国、瑞典、美国、巴拿马注册成立。集团控股公司 GFX Financial Group Inc. 注册于英国威尔金，执照号：No. 606137。在对金融业的监管体系上，欧美国家的法律无疑最为严格完善。而巴拿马作为一个更加开放的区域金融中心，其金融监管体系也和欧美不相上下。巴拿马除了是全球最著名的航运船舶业注册中心外，也是国际银行业的聚集地，有来自超过 35 个国家的 120 多家国际大银行及众多的保险/再保险公司、信托公司和基金公司设立于此。GFX 及旗下各附属公司，分别在英、美、瑞、巴注册并取得了相应的资格牌照，接受当地政府的严格监管。上述国家法规都一致规定，GFX 及其下属公司必须实行严格的客户资金与营运资金彻底分离的制度，每一笔来自客户的资金都集中以 GFX 各公司的名义存放于当地最高信誉的清算银行，接受当地政府的严密监控并购买相应的保险。在全球金融监管最为严格的法律体系下运营，无疑为 GFX 的各地客户设立了最为安全的保障。在运作方面，GFX 旗下各公司严格秉承稳健经营之原则，严格控制各方面的营运风险及经营成本。除了为客户提供受批准的各种金融产品投资服务外，GFX 不会在其他方面冒任何风险。而在财务管理方面，GFX 亦聘请当地著名的会计师事务所来对各集团公司财务报表进行严格的审查。通过对各方面的有效管理及控制，GF 务求以最稳健的步伐来发展集团的金融事业。

交易平台：MT（图表功能完美），有中文（下同）。

点差：3～5 点。

隔夜利息：没有说明。

交易品种：12 种货币对、美欧亚主要股指期货、CFD。

杠杆比例：1:20 到 1:200。

汇款方式：无。

（12）日内瓦国际银行。

公司名称：日内瓦国际银行（http://www.gibtrading.com）。

银行简介：Geneva International Bank Ltd. 总部在英国，在 Anjouan 中央银行注册，注册号码：G1151，银行牌照号码：L1151/GIB。日内瓦国际银行是一家著名的提供离岸金融业务的银行。

交易平台：ICTS。

点差：没有说明，看图例是 5 点。

隔夜利息：没有说明。

杠杆比例：客户可以选择 1:100，1:200 和 1:400 三种杠杆比例。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

最低开户保证金：标准账户 10000 美元，迷你账户 500 美元。

汇款方式：银行电汇。

交易品种：外汇，货币对数目不详。

（13）Interbank（银特倍克）。

公司名称：Interbank（银特倍克）（http：//www. interbankfx. com/chinese）。

公司简介：银特倍克外汇交易由一批外汇资深人士于 2001 年 10 月创立，旨在营造一个标新立异的现汇交易市场。银特倍克外汇交易提供了外汇交易的创新途径。所有的交易都是透明及匿名的。

交易平台：MT。

点差：2～5 点。

隔夜利息：有。

交易品种：14 个货币对。

杠杆比例：标准账户 1:100；小型账户 1:200，当客户的账户存款额低于要求的保证金的 50% 时，该账户将自动关闭。可交易最小单位 100 元。

最低开户保证金：标准账户 5000 美元；小型账户为 500 美元，最大存款额度是 10000 美元。

汇款方式：银行电汇、银行支票，邮政汇票、保付支票或个人支票。

上年末净资产：196 万美元（1 月末为 249 万）。

（14）德福外汇。

公司名称：德福外汇（http：//www. 1800fx. com/index. asp）。

公司简介：Direct Forex LLC 是美国享有盛誉的金融经纪公司 Direct forex Asia Inc. 已成为 Direct Forex LLC 在亚洲的主要合作伙伴。主要从事网上外汇保证金交易并以提供优质专业的外汇交易服务为首要目标，同时为全球华语用户提供专业的技术支持和业务指导。公司经营的产品众多，包括：债券、股票、外汇、期指、期权、期货及众多的金融衍生产品。同时还交易如金属、能源等期货产品。作为美国联邦商品期货交易委员会（CFTC）注册的期货经济商（FCM），Direct Forext LLC 外汇经纪公司始终恪守美国期货行业协会和美国联邦商品期货交易委员会所制定的严格行业管理制度。Direct Forex LLC 在美国期货协会（NFA）的注册号码是 0351765。

交易品种：10 个货币对。

汇款方式：银行汇款。

杠杆比例：1:200。

最低开户金额：300 美元，交易单位每手 1 万美元。

交易平台：ICTS。

（15）FXIM 国际外汇集团。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

公司名称：FXIM 国际外汇集团（http：//www. fximarkets. com）。

公司简介：FX International markets 金融有限公司（以下简称 FXI markets）是一家最早开始提供外汇、期货、股票和指数等保证金网上投资的公司。专门为个人或机构提供电话交易和网上交易。FXI markets 于英属维珍群岛成立（注册号632029），合法地提供网上外汇、期货、股票和指数等保证金交易。客户资金和营运资金独立分离受保险公司保护。FXI markets 除了为个人投资者服务外，为公司和机构的服务也享有盛名。在分析研究方面，为各大外汇机构和网站所采用和定期订购，如路透社、摩根、G. E. Capital、瑞士银行、Bank Corporation、Lazard Asset Management 等。

交易平台：MT。

杠杆比例：1:400。

开户最低保证金：标准账户 1500 美元；迷你账户 200 美元。

交易品种：11 个货币对及股票 CFD。

汇款方式：银行电汇、银邮汇款、信用卡、paypal、支票——不接受汇票、旅行支票或其他的现金等价物。

（16）FXCM ASIA 福汇亚洲。

公司名称：FXCM ASIA 福汇亚洲（http：//www. fxcmasia. com/chinese）。

公司简介：FXCM ASIA，LTD. 是 FXCM 集团的成员。FXCM 集团专业于提供网上外汇交易服务于全世界的私人客户、对冲基金和金融机构。集团在纽约、伦敦、香港以及东京均设有办事处，FXCM 集团拥有庞大的资源、经验和国际渠道。FXCM 集团成员包括 FXCM Asia（香港），Forex Capital Markets LLC（美国），Forex Capital Markets Limited（英国）和 Forex Capital Markets Japan。FXCM ASIA 是一家在香港证券及期货事务监察委员会（SFC）合法登记注册的杠杆外汇交易商，而客户更可从以下的两点得到合理的保护：财务标准化——注册的杠杆外汇交易商必须符合证监会所订下的严格财务标准，包括足够的营运资本。所有的外汇及期货经纪商也必须定期向证监会申报财务报表。根据香港证券及期货事务监察委员会（SFC）的规定，FXCM ASIA 必须保持不少于 385 万美元流动资金以便保证客户的稳定和安全。在常规的情况下，FXCM ASIA 被要求提交财务报表给香港管理机构。这些严格的标准都交由 SFC 来执行，它们有权利责罚违规的外汇、期货及证券经纪商，进行犯罪调查，乃至停止其营业牌照。

以下说明皆为美国户，香港地区户开户手续烦琐。

交易平台：FX Trading Station，有中文。

点差：3～5 点。

隔夜利息：有。

开户最低保证金：标准账户 2000 美元；迷你账户 300 美元。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

杠杆比例：1:200。

汇款方式：银行汇款、信用卡、支票、paypal。

交易品种：21 个货币对。

(17) North Finance（上海帕雷特）。

公司名称：North Finance（上海帕雷特）(http://www. northfinance. com. cn)。

公司简介：North Finance，Ltd. 是一家私营企业，由一群股票和货币市场经验丰富的专业人士于 2001 年组建，专门向散户投资者提供高质量的投资服务。公司的首要目标是以最有利的交易条件提供外汇和差价合约市场的全天候交易机会。实时报价/询价连续地从 North Finance Company，Ltd. 的交易席位通过基于互联网的交易软件流向客户，平均实施时间仅为数秒。

公司注册地：塞浦路斯。

交易平台：MT。

点差：2～4 点。

隔夜利息：有。

最低开户保证金：100 美元。

杠杆比例：1:200。

交易品种：外汇和差价合约。

汇款方式：E－GOLD、paypal、WEBMONEY 和银行汇款。

(18) FXDD。

公司名称：FXDD（http：//www. fx178. com/index. php)。

公司简介：FXDD（FX Direct Dealer，Ltd.）是美国享有盛誉的金融经纪公司——Tradition Group Company 公司旗下的子公司。Tradition Group 公司拥有 40 年的经营历史。于 1973 年在瑞士股票交易市场挂牌上市，并于 1999 年在德国法兰克富股票交易市场交易。在全球众多的金融经纪公司中 Tradition Group 排名第三，在欧洲排名第一。16 家分公司遍布全球。公司经营的产品众多，包括债券、股票、固定利息产品、外汇、期指、期权、期货及众多的金融衍生产品。同时还交易如金属、能源等期货产品。Tradition Group 的主要客户群包括全球大约 7000 家的银行和大型金融机构。作为美国联邦商品期货交易委员会（CFTC）注册的期货经济商(FCM)，FXDD 外汇经纪公司始终恪守美国期货行业协会和美国联邦商品期货交易委员会所制定的严格行业管理制度。FXDD 在美国期货协会（NFA）的注册号码是 0271289。

交易平台：MT3. 83。

点差：3～5 点。

隔夜利息：有。

交易品种：10 个货币对。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

杠杆比例：1:25；1:50；1:100；1:200 可选。

最低开户保证金：标准账户 2000 美元；迷你账户 500 美元。

汇款方式：银行汇款、支票。

（19）Saxo 银行。

公司名称：Saxo 银行（http://www.saxobank.com）。

银行简介：Saxo 银行成立于 1992 年，2001 年正式取得欧洲银行地位，迅速崛起为实力雄厚的互联网在线交易服务商。Saxo 银行总部位于丹麦的哥本哈根，是由两名 CEO（Lars Christensen 和 Kim Fournais）联合创立的。在 Saxo 银行的交易主要是通过先进的 SaxoTrader 在线交易平台完成，这套平台是自己的 IT 部门开发的。

CVR 注册号码：15731249。

路透交易代码：SAXO。

交易平台：SaxoTrader。

点差：3～5 点。

隔夜利息：没有说明。

交易品种：120 种外汇货币交叉盘，外汇期权和远期外汇；现货金银；差价合约（CFD）股票衍生物、来自 14 家主要证券交易所的股票、期货、管理型基金。

杠杆比例：前 25000 美元 1:100；追加保证金 1:50。

最低开户保证金：标准账户 10000 美元；迷你账户 2000 美元。

汇款方式：银行汇款，据说不接受中国内地汇款。

（20）MG 金融集团。

公司名称：MG 金融集团（http://www.mgforex.com/chs）。

公司简介：MG 金融集团成立于 1992 年，是世界上个人外汇交易行业资格最老、最有声望的公司之一。MG 金融集团致力并专长于为外汇市场提供网上外汇保证金交易服务。MG 金融集团接受互联网订单，同时接受电话订单。1997 年 4 月，MG 金融集团隆重推出其第一版在线交易平台。此外汇交易平台使得交易商能够查看外汇实时报价，执行外汇交易，跟踪未结头寸。自采用交易平台起，许多重要功能，诸如实时图表分析等已被逐步添加。DealStation 于 2000 年 1 月 30 日投入运行，彻底革新了外汇交易平台。DealStation 的功能使外汇交易商不仅能够访问 MG 金融集团的“交易柜台”，而且还能与其他交易商直接展开交易。DealStation 同时采用了最先进的 Java “Push” 技术，这一技术能够立即将最新信息“推入”用户计算机，自动更新用户屏幕。Java 技术的运用增强了系统的整体性能，加快了运营速度并缩短了指令的执行时间。之后，MG 金融集团又添加了 Desktop 和 HTML 的 DealStation 版本。MG 金融集团于 1997 年年中创立了一个新闻和研究分部。成立此分部的目的在于向 MG 金融集团的客户提供及时准确的外汇市场信息。新闻和研究分部的员工经常应邀对主要媒体就投资者关注的焦点作出专家评论。这些媒体包括《金

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

融时报》(Financial Times),《投资者商业日报》(Investors Business Daily),《华尔街日报》(Wallstreet Journal),CNBC,CNN 和路透社电视台(Reuters TV)等等。1998 年,MG 有限公司有幸成为第一家成功获得“诚信债券保险”的外汇交易经纪商。此项通过一家在美国证券市场上市公司的子公司发售的保险将保护 MG 有限公司的财产不受本公司职员的非法诈骗和挪用。2001 年 10 月 4 日,MG 成为美国商品期货交易委员会(www.cftc.gov)的注册期货经纪商(FCM),并加入美国全国期货协会(www.nfa.futures.org),注册号为 0308808。NFA 是美国期货行业的自律性机构,接受 CFTC 的监管。

交易平台:DealStation,必须下载安装 JAVA,有中文。

点差:3~5 点。

隔夜利息:有。

杠杆比例:账户总值少于 1 万美元,1:400;10001 美元和 2.5 万美元之间,1:200;账户总值在 25001 美元和 10 万美元之间,1:100;账户总值超过 10 万美元,1:50。

最低开户保证金:200 美元。

汇款方式:银行汇款、支票、本票、汇票,从其他经纪商转入。

(21)EFX。

公司名称:EFX(http://www.efxfinancial.com/GBindex.html)。

公司简介:EFX 是最大的互联网外汇交易商之一,日成交量高居南半球之冠,巨大的交易量确保了能够获得最好的、银行间的货币报价。

监管机构:新西兰金融监管委员会(No. 1469276)Securities Commission of New Zealand。

交易平台:ICTS 和 JAVA,HTML。

点差:3 点。

隔夜利息:没有说明。

杠杆比例:标准账户 1:50;迷你账户 1:100。

汇款方式:银行汇款、支票、本票。

最低开户保证金:标准账户 1 万美元;迷你账户 500 美元。

交易品种:16 个货币对。

(22)GFT。

公司名称:GFT(http://www.fn168.com/IndexGB.asp)。

公司简介:公司创始人是有着超过 30 年交易经验的 Gary L. Tilkin,离开美林商品期货部后,70 多岁的 Gary L. Tilkin 投身交易行业。由于客户需求越来越大,Tilkin 先生在 1997 年成立了 Global Futures & Forex 同时进行期货和现货外汇交易。Global Futures & Forex 专门从事大多数活跃期货市场的市场分析和为希望通过套期

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

保值规避价格风险的企业提供专业的风险管理服务。Global Futures & Forex 专门为希望通过期货市场套期保价规避价格风险的企业提供咨询。Global Futures & Forex 通过下属部门 Global Forex Trading 继续保持在线上现货外汇交易和客户服务方面的行业领先地位。Globle Forex Trading（GFT）是 Global Futures & Forex，Ltd. 的分支机构，Global Futures & Forex，Ltd. 是期货交易委员会（CFTC）注册期货经纪商（FCMs），作为 FCMs，Global Futures & Forex，Ltd. 必须遵循严格的资本管理要求和高度专业和职业道德方面的规范。全国期货业协会（NFA）是美国期货行业的行业自律性组织。NFA 的活动受负责监管美国期货业的联邦政府机构，期货交易委员会（CFTC）的监督。GFT 的注册号码为：0279553。

交易平台：DEALBOOKFX（图表功能完美），有中文版本。

点差：3～5 点，另迷你账户每笔交易收取 1 美元手续费。

隔夜利息：有。

开户最低保证金：标准账户 1000 美元；迷你账户 250 美元。

杠杆比例：1∶100。

汇款方式：银行汇款、支票。

交易品种：40 种货币对。

8. 前一百名外汇网站排行榜

对于国内的投资者而言，所知道的外汇网站屈指可数。我们这里给出一个外汇网站排行的地址，从中可以找到很多优秀的外汇交易相关网站。

http：//www. top100forexsites. com.

9. MT4 精选服务器地址

MT4 是国际上最为通用的外汇分析和交易平台，本书中的所有实例图片基本上都是采用 MT4 制作的，所以郑重向你推荐这一交易分析工具。其具体的安装和操作方法请参考《外汇交易大师》一书的相关章节，下面给出下载地址和一些比较好的服务器地址。

MT4 下载地址 http：//www. metaquotes. net/files/mt4setup. exe

demo. fxteam. ru：443

NorthFinance – Demo – North Finance Co Ltd.

汇率 黄金白银现货 德美股指 美股 美国股指期货 农产品期货 能源期货

66. 114. 120. 22：443

MVP – Demo Accounts – MVP Global Trading，LLC

汇率

209. 61. 208. 17：443

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

DirectForex－DirectForex－Direct Forex，LLC

汇率

66.235.184.157：443

MoneyTec－Retail－MoneyTec LLC

汇率

66.36.240.247：443

Orion－DEMO－Orion Global Financial Services

汇率 黄金白银现货 美股 原油期货 咖啡期货 美国股指期货 外汇期货 天然气期货

66.36.230.215：443

PTMillennium－Server－PT Millennium Penata Futures

汇率 亚洲股指期货

212.12.60.156：443

Gimex－NEXTT－Gimex Group

汇率 黄金白银白金现货 美国股指 美股 原油期货 天然气期货 白银期货

mt4demo.sts.bg：443

STS－Demo－STS Finance SC

汇率 黄金白银现货 美股 欧美日股指

217.27.32.243：443

WindsorBrokers－Demo－Windsor Brokers Ltd.

汇率 黄金白银现货 美股 美国股指期货 原油期货 天然气期货 燃油汽油期货 外汇期货 白银期货 咖啡期货

mt.forexua.com：443

Forex－Server－FOREX Ltd.

汇率 美元指数 美国股指 日经指数 美股 DJFOREX 新闻

217.74.32.222：443

Alpari－Demo－Alpari Ltd.

汇率 黄金现货 美元指数期货 美国股票指数 美股 美国股指期货 原油期货 农产品期货 黄金期货 白银期货 能源期货

demo.metaquotes.net：443

MetaQuotes－Demo－MetaQuotes Software Corp

汇率 黄金现货 美股 美国股票指数

将 IP 复制到工具—选项—服务器地址，然后注册新用户即可。

10. 蜡烛图模式词典

本书的正文部分没有详细介绍基础的蜡烛图模式，所以这里有必要给出扼要形

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

象的介绍。另外，在外汇交易的英文文献中经常看到一些一般汉英词典查不到的蜡烛图术语，这里一并标注出来供大家参考。更为具体和深入的蜡烛图学习推荐《日本蜡烛图技术》，该书由西方蜡烛图之父，尼森写作。

附图 -2　弃婴（Abandoned Baby）

附图 -2，一个少见的反转模式。其特点是一个跳空缺口之后紧接着一个十字，然后又是另外一个反方向的跳空缺口。同时，需要特别强调的是该十字星的影线应该没有填补完前后的缺口。

附图 -3　乌云盖顶（Dark Cloud Cover）

附图 -3，一个看跌的反转模式。其特点是在上升趋势中出现了一根长实体的阳线，接着第二天开盘创出新高，但是收盘价却跌到了前天阳线实体的中线以下。

附图 -4　十字（Doji）

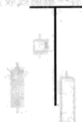
全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

附图－4，当收盘价和开盘价相等的时候就会出现十字。上下影线的长短可以变化，由此可以得到各种不同的十字。十字的出现表明市场出现了犹豫和拉锯战，因此价格在开盘之后经过盘中的震荡又回到了开盘价的位置收盘。



附图－5　向下跳空并列阴阳线（Downside Tasuki Gap）

附图－5，一个持续形态。其特点是长实体阴线后出现向下跳空，得到一根阴线。第三根价格线为阳线，其开盘价处在第二根价格线实体内，同时其收盘价位于缺口之间，但是并未填补缺口。



附图－6　蜻蜓十字（Dragonfly Doji）

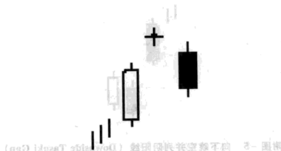
附图－6，该模式的特点是收盘价和开盘价都等于最高价。其含义与其他十字线相似，它经常出现于市场转折点。



附图－7　吞没（Engulfing Pattern）

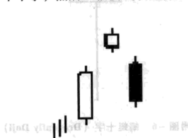
全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

附图－7，一个反转模式。同时有看跌吞没和看涨吞没，图中的是看涨吞没。在趋势中出现了跟趋势意义相同的小实体线（下跌趋势中出现小实体阴线，上涨趋势中出现小实体阳线），然后出现颜色相反的蜡烛线，其实体覆盖了前一根蜡烛线的实体。



附图－8 黄昏十字星（Evening Doji Star）

附图－8，一个看跌反转形态，跟早晨十字星相反。在上升趋势之后出现了长阳线，接着高开出现了一个十字，然后一根阴线收盘低于长阳线的中点。



附图－9 黄昏之星（Evening Star）

附图－9，一个看跌的反转模式。其特点为上升趋势之后出现了一根长阳线，接着出现高开的小实体线，然后一根阴线收盘低于长阳线的中点。



附图－10 下降三法（Falling Three Methods）

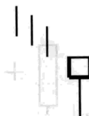
全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

附图－10，一个看跌的持续模式。其特点是一根长实体阴线后面接着三根小实体线，且这三根线都被第一根的实体阴线所覆盖，第五根蜡烛线为阴线创出新低。



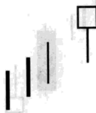
附图－11 墓碑十字（Gravestone Doji）

附图－11，一根特殊的十字线。也就是当收盘价、开盘价和最低价处于同一价格的十字线。这通常是一个反转信号。



附图－12 锤头（Hammer）

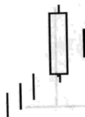
附图－12，锤头形成于下降趋势中，开盘后价格出现大幅度的下降，在收盘时价格回升到开盘附近，从而留下较长的下影线，这就是锤头，这是一个看涨反转模式。



附图－13 吊颈（Hanging Man）

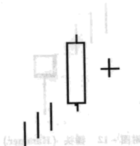
全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

附图－13，吊颈形成于上升趋势中，开盘后价格出现大幅度的下降，在收盘时价格回升到开盘附近，从而留下较长的下影线，这就是吊颈，这是一个看跌反转模式。



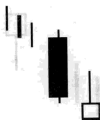
附图－14　孕线（Harami）

附图－14，在上升趋势中，出现了一根阳线，之后出现一根实体较短的阴线，且该阴线的实体完全处于该阳线实体之内，这是一个看跌的反转形态，但是意味没有看跌吞没那么浓。



附图－15　孕十字线（Harami Cross）

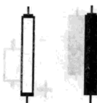
附图－15，孕线的特别形式。跟孕线的含义相同，只是意味更浓一些。



附图－16　倒锤头（Inverted Hammer）

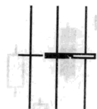
全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

附图－16，一个看涨反转模式。其特点是在一个下降趋势中，一蜡烛线的开盘较低，但是盘中大幅度上升，而收盘时又跌到开盘价附近。



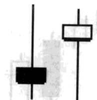
附图－17 长实体线（Long Day）

附图－17，实体很长的阴线和阳线，表明势头强劲。



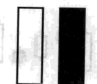
附图－18 长腿十字（Long－Legged Doji）

附图－18，上下影线都很长的十字，反映了市场情绪的犹豫。



附图－19 长影线（Long Shadows）

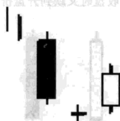
附图－19，较长的上影线和较短的下影线表明盘中买方实力强盛；而较长的下影线和较短的上影线则表明盘中卖方实力强盛。



附图－20 纯实体线（Marubozo）

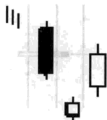
全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

附图－20，又称光头光脚线，反映了市场实力强大。



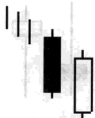
附图－21　早晨十字星（Morning Doji Star）

附图－21，与黄昏十字星相反，是一个三根蜡烛线组成的看涨反转模式。



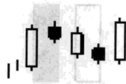
附图－22　早晨之星（Morning Star）

附图－22，与黄昏之星相反，是一个三根蜡烛线组成的看涨反转模式。



附图－23　刺透线（Piercing Line）

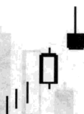
附图－23，一个看涨反转模式，与乌云盖顶相反。刺透线出现在下跌趋势之后。



附图－24　上升三法（Rising Three Methods）

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

附图 -24，一个看涨的持续形态，与下降三法相反。



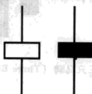
附图 -25　流星（Shooting Star）

附图 -25，一个看跌反转模式。其特点是出现在上升趋势之后，开盘较高，盘中更是大幅度上涨，但是收盘却又回落到开盘附近。



附图 -26　短实体线（Short Day）

附图 -26，实体长度很短（通常影线也很短），反映了市场的犹豫情绪。



附图 -27　纺锤线（Spinning Top）

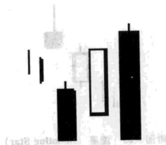
附图 -27，较短的实体加上很长的上下影线，反映了市场的犹豫不决和僵持。



附图 -28　星线（Stars）

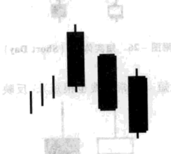
全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com

附图－28，一个实体很短的蜡烛线向上跳空或者向下跳空就处于一个星位，这根蜡烛线就叫星线。



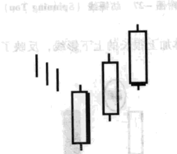
附图－29　三明治线（Stick Sandwich）

附图－29，一个看涨反转模式。其特点是两根阴线夹着一根阳线，而且两根阴线的收盘价必须相等，这表明了支撑线的存在。



附图－30　三只乌鸦（Three Black Crows）

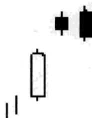
附图－30，一个看跌反转模式。



附图－31　三个白兵（Three White Soldiers）

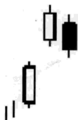
附图－31，一个看涨反转模式。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.98qihuo.com



附图 －32　向上跳空两只乌鸦（Upside Gap Two Crows）

附图 －32，一个看跌反转模式。其特点是出现于上升趋势之后，第一根为长阳线，接着出现一根小实体的向上跳空阴线，第三根阴线较第二根线的实体更长并且吞没了第二根线。第三根线的收盘仍然高于第一根线的价格范围。



附图 －33　向上跳空并列阴阳线（Upside Tasuki Gap）

附图 －33，一个看涨持续模式。与向下跳空并列阴阳线相反。